

BILANCIO  
CONSOLIDATO

2020

Buzzi Unicem è un gruppo multi-regionale internazionale, focalizzato su cemento, calcestruzzo e aggregati naturali.

Il gruppo ha una visione a lungo termine dell'impresa, un management dedicato che opera in ottica di sviluppo sostenibile e strutture produttive di alta qualità.

Buzzi Unicem persegue la creazione del valore grazie a un profondo e sperimentato know-how e all'efficienza operativa dei suoi impianti.

# Indice

Cariche sociali	5
Relazione sulla gestione	7
Informazioni finanziarie	41



# Cariche sociali

Alessandro BUZZI Presidente d'Onore

## Consiglio di amministrazione

Veronica BUZZI <sup>1</sup>	Presidente
Michele BUZZI <sup>2</sup>	Amministratore Delegato
Pietro BUZZI <sup>2</sup>	Amministratore Delegato
Paolo BURLANDO <sup>3</sup>	Consigliere
Luigi BUZZI	Consigliere
Elsa FORNERO	Consigliere
Aldo FUMAGALLI ROMARIO <sup>3</sup>	Consigliere
Linda Orsola GILLI	Consigliere
Antonella MUSY <sup>3</sup>	Consigliere
Mario PATERLINI	Consigliere
Gianfelice ROCCA	Consigliere
Giovanna VITELLI	Consigliere

## Collegio sindacale

Fabrizio Riccardo DI GIUSTO	Presidente
Paola Lucia GIORDANO	Sindaco Effettivo
Giorgio ZOPPI	Sindaco Effettivo
Daniela BAINOTTI	Sindaco Supplente
Giulia DE MARTINO	Sindaco Supplente
Domenico FAVA	Sindaco Supplente

1. nominata Presidente dal Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2020;

2 nominati Amministratori Delegati dal Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2020, con poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione;

3 componenti del Comitato Controllo e Rischi.



# Relazione sulla gestione

Azioni, Azionisti ed Indici	8
Illustrazione dei risultati	12
Risorse Umane	30
Attività di ricerca e sviluppo	33
Ecologia, Ambiente e Sicurezza	35
Dichiarazione di carattere non finanziario	36
Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi	36
Operazioni con parti correlate	38
Evoluzione prevedibile della gestione	38

## Azioni, Azionisti ed Indici

Le azioni ordinarie e di risparmio Buzzi Unicem sono quotate alla Borsa Italiana dal settembre 1999. La capitalizzazione di mercato al 31 dicembre 2020 ammontava a 3.755 milioni di euro. Alla stessa data il capitale sociale era composto da 165.349.149 azioni ordinarie e 40.711.949 azioni di risparmio, entrambe con un valore nominale di 0,60 euro. Ciascuna azione ordinaria dà diritto ad un voto. Le azioni di risparmio, prive del diritto al voto, possono essere nominative oppure al portatore, secondo il desiderio dell'azionista.

L'Assemblea degli Azionisti titolari di azioni ordinarie e l'Assemblea Speciale degli Azionisti titolari di azioni di risparmio, tenutesi il 19 novembre 2020, hanno approvato la conversione obbligatoria delle n. 40.711.949 azioni di risparmio in n. 27.277.005 azioni ordinarie di nuova emissione, in ragione di un rapporto di conversione pari a n. 0,67 azioni ordinarie per ciascuna azione risparmio, con contestuale eliminazione del valore nominale di tutte le azioni in circolazione. In data 18 gennaio 2021 ha avuto esecuzione la conversione obbligatoria delle azioni risparmio in azioni ordinarie e, pertanto, da tale data la negoziazione sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana ha riguardato solo le azioni ordinarie. Sempre a far data dal 18 gennaio 2021, il capitale sociale di Buzzi Unicem è suddiviso in n. 192.626.154 azioni ordinarie prive del valore nominale.

### Volumi scambiati e controvalore

Periodo di riferimento	Azioni ordinarie	Azioni risparmio	Azioni ordinarie	Azioni risparmio
	quantità	quantità	€m	€m
Anno 2014	239.192.676	31.296.705	2.899,9	224,5
Anno 2015	310.480.095	27.239.050	4.326,8	244,3
Anno 2016	207.469.441	20.588.786	3.489,0	200,2
Anno 2017	184.745.315	22.056.405	4.207,8	284,3
Anno 2018	195.237.204	20.433.371	3.818,7	221,6
Anno 2019	173.589.804	20.591.261	3.313,2	256,9
<b>Anno 2020</b>	<b>179.692.420</b>	<b>35.465.394</b>	<b>3.434,5</b>	<b>425,5</b>

### Andamento del titolo Buzzi Unicem

(base gennaio 2014=100)





## Principali Azionisti

	Azioni ordinarie	Azioni risparmio	% del capitale totale	% del capitale ordinario
Presa SpA (Famiglia Buzzi)	79.200.000	1.100.000	38,97	47,90
Fimedi SpA (Famiglia Buzzi)	17.161.300	3.121.289	9,84	10,38

## Distribuzione dell'azionariato\*

(azioni ordinarie)

	N. di azionisti	in %	N. di azioni	in %
1 - 1.000	8.841	83,93	2.224.411	1,35
1.001 - 10.000	1.224	11,62	3.569.606	2,16
10.001 - 100.000	349	3,31	12.650.887	7,65
100.001 -	120	1,14	146.904.245	88,84

\* Riferimento alla data dello stacco del dividendo (18 maggio 2020)

In totale 55.973.955 azioni ordinarie, corrispondenti al 34% circa del capitale di voto, sono detenute da investitori stranieri.

## Capitalizzazione di mercato

al 31 dicembre (milioni di euro)

2014	1.997
2015	3.134
2016	4.210
2017	4.258
2018	2.872
2019	4.265
<b>2020</b>	<b>3.755</b>

## Struttura del capitale

al 31 dicembre 2020 (in %)

N. azioni ordinarie	165.349.149	80,2%
N. Azioni di risparmio	40.711.949	19,8%
<b>Totale azioni</b>	<b>206.061.098</b>	<b>100,0%</b>

## Principali dati per azione

(euro)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Utile base per azione ordinaria	0,56	0,60	0,70	1,90	1,86	1,88	<b>2,72</b>
Patrimonio netto per azione	11,33	12,40	13,47	13,81	15,77	17,90	<b>17,49</b>
Rapporto prezzo/utile	18,8x	21,9x	32,3x	11,9x	8,1x	12,0x	<b>7,2x</b>
Quotazione a fine anno							
azioni ordinarie	10,51	16,5	22,62	22,59	15,00	22,42	<b>19,50</b>
azioni risparmio	6,35	10,1	11,55	12,84	9,62	13,72	<b>13,04</b>
Dividendo per azione <sup>1</sup>							
azioni ordinarie	0,05	0,07	0,10	0,12	0,13	0,15	<b>0,25</b>
azioni risparmio	0,05	0,07	0,10	0,20	0,15	0,17	-
Rendimento							
azioni ordinarie	0,50%	0,40%	0,40%	0,50%	0,83%	0,67%	<b>1,28%</b>
azioni risparmio	0,80%	0,60%	0,90%	1,60%	1,55%	1,27%	-

<sup>1</sup> 2020: proposto all'assemblea degli azionisti

## Principali indici di bilancio

(in %)	2020	2019	2018
Margine Operativo Lordo/Vendite <sup>1</sup>	<b>24,2</b>	22,7	20,1
Risultato Operativo/Vendite (ROS)	<b>16,3</b>	14,6	12,2
Return on Equity (ROE) <sup>2</sup>	<b>15,6</b>	10,5	12,2
Return on Capital Employed (ROCE) <sup>3</sup>	<b>9,2</b>	8,0	7,2
Indebitamento netto/Patrimonio netto	<b>6,7</b>	15,3	28,3

<sup>1</sup> Rapporto tra Margine Operativo Lordo e Vendite, esprime il risultato della gestione caratteristica dell'azienda;

<sup>2</sup> Rapporto tra Utile Netto e Patrimonio Netto, esprime la redditività di quest'ultimo;

<sup>3</sup> Rapporto tra Risultato Operativo e differenza tra Attività totali e Passività correnti. Indica l'efficienza e la redditività degli investimenti dei capitali di un'azienda.

## 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
  - svalutazioni/rivalutazioni 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 superiori a 3 milioni di euro
  - altri oneri o proventi rilevanti di natura non ordinaria (superiori a 3 milioni di euro), oppure 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:

(milioni di euro)	2020	2019
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>780,8</b>	<b>728,1</b>
Oneri di ristrutturazione	2,4	4,0
Accantonamenti (rilasci) fondi rischi	1,1	-
Altri oneri	0,7	-
<b>Margine operativo lordo ricorrente<sup>1</sup></b>	<b>785,0</b>	<b>732,1</b>

<sup>1</sup> Il comparativo al 31 dicembre 2019 non tiene più conto degli effetti della prima applicazione dell'IFRS 16 (27,7 milioni di euro)

- **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.

## Illustrazione dei risultati

La pandemia Covid-19 ha duramente colpito l'economia mondiale nel corso del 2020, provocando una recessione senza precedenti durante il primo semestre. La straordinaria risposta di politica economica ha contribuito ad attutire l'impatto della contrazione del commercio internazionale e, insieme all'allentamento delle misure restrittive volte a limitare i contagi, ha stimolato il rimbalzo della domanda durante i mesi estivi, quando la congiuntura globale ha registrato un recupero superiore alle attese. La recrudescenza della pandemia nel corso del quarto trimestre, particolarmente nella Unione Europea e negli Stati Uniti, e la conseguente reintroduzione delle misure di contenimento del contagio, si sono tradotte in un nuovo rallentamento, concentrato soprattutto nelle economie avanzate. Tali andamenti si sono riflessi sulle prospettive di crescita economica del 2020, che prefigurano una flessione del PIL mondiale pari al 3,5% ed una contrazione degli scambi internazionali del 9,6%.

In Stati Uniti d'America, dopo la netta frenata nel secondo trimestre, che ha provocato un drammatico calo dell'occupazione, l'allentamento delle misure di contenimento, nonché gli immediati stimoli monetari e fiscali, a sostegno di famiglie e imprese, hanno permesso un deciso recupero della domanda e dei consumi nel corso dei mesi estivi. Tuttavia, nel terzo trimestre il prodotto si è collocato ancora al di sotto dei livelli precedenti la pandemia.

Nei paesi dell'area euro, durante il terzo trimestre del 2020 il PIL è salito del 12,5%, dopo una perdita cumulata del 15% nel primo semestre dell'anno. Il prodotto è cresciuto in tutte le principali economie, rimanendo comunque al di sotto dei livelli precedenti la diffusione della pandemia. Nel quarto trimestre, invece, il prodotto ha mostrato una flessione, nonostante i segnali positivi dell'attività manifatturiera, neutralizzati dall'ulteriore indebolimento dei servizi.

In Italia, il PIL del terzo trimestre è risultato in deciso recupero, sostenuto sia dalle esportazioni che dalla domanda interna. Tuttavia, nell'ultimo trimestre, a seguito dell'aggravamento del quadro epidemiologico nel Paese, l'attività economica ha rallentato, colpendo con maggiore intensità il settore dei servizi e solo marginalmente l'attività manifatturiera.

Quanto alle principali economie emergenti, in Cina nel terzo trimestre la crescita dell'attività economica si è ulteriormente rafforzata, superando i valori antecedenti l'emergenza sanitaria. In Brasile e Russia, l'effetto delle politiche fiscali e monetarie espansive, oltre all'allentamento delle restrizioni volte al contenimento del contagio, hanno parzialmente mitigato la contrazione dell'economia avvenuta nel corso della prima metà dell'anno.

Durante il quarto trimestre, i corsi petroliferi sono tornati ad aumentare assestandosi su valori prossimi ai 50 dollari al barile, grazie al superamento dell'incertezza sull'esito delle elezioni americane, alla tenuta della domanda asiatica e agli incoraggianti segnali derivanti dall'inizio delle campagne di vaccinazione su scala globale.

Nelle economie avanzate le condizioni finanziarie si sono mantenute accomodanti: la Federal Reserve, a dicembre, ha annunciato che le politiche espansive proseguiranno fino al raggiungimento degli obiettivi di massima occupazione e stabilità dei prezzi, mentre la BCE ha rimodulato in senso espansivo gli strumenti di politica monetaria, al fine di mantenere le favorevoli condizioni di finanziamento. Anche le banche centrali di alcuni paesi emergenti, tra cui Messico, Russia e Brasile, hanno adottato politiche monetarie maggiormente accomodanti, riducendo ulteriormente i tassi di riferimento.

Analizzando più approfonditamente i mercati di presenza, si evidenzia che gli investimenti in costruzioni, al cui andamento è strettamente correlata l'evoluzione della domanda di cemento e calcestruzzo, in Stati Uniti d'America sono risultati sostanzialmente stabili mostrando una marcata contrazione nel comparto commerciale, mentre il residenziale e i lavori pubblici hanno avuto uno sviluppo positivo. In Europa Centrale, il comparto residenziale ha supportato il settore delle costruzioni, mantenutosi stabile, mentre in Italia, l'attività edilizia ha mostrato una netta contrazione a causa della chiusura forzata dei cantieri nel primo semestre, nonostante la dinamica positiva nella seconda parte dell'anno, favorita dall'evoluzione positiva nel comparto delle opere pubbliche e dalla stabilità del comparto residenziale. In Europa Orientale, il settore delle

costruzioni ha mostrato una modesta contrazione in Russia, a causa del netto rallentamento degli investimenti pubblici conseguente allo scoppio della pandemia, in Polonia e Repubblica Ceca, a causa della debolezza dei comparti residenziale e commerciale, mentre in Ucraina, gli investimenti pubblici hanno sostenuto l'attività edilizia.

Nell'esercizio appena concluso, il gruppo ha venduto 29,3 milioni di tonnellate di cemento, in aumento di 0,4% rispetto al 2019 e 11,7 milioni di metri cubi di calcestruzzo preconfezionato, in flessione rispetto a quanto rilevato nell'esercizio precedente (-3,1%). Il fatturato consolidato è rimasto praticamente invariato tra i due esercizi passando da 3.221,4 a 3.222,4 milioni di euro.

L'effetto delle variazioni di perimetro ha influenzato positivamente il fatturato per 12,6 milioni, mentre le variazioni dei tassi di cambio, costituite principalmente dalla svalutazione del rublo, della hryvnia ucraina e del dollaro, particolarmente evidenti nella seconda metà dell'anno, hanno avuto un impatto complessivamente sfavorevole di 69,2 milioni. A parità di condizioni, il fatturato sarebbe aumentato del 1,8% rispetto al 2019. Il margine operativo lordo si è attestato a 780,8 milioni di euro, in aumento del 7,2% rispetto a 728,1 milioni dell'anno precedente. Peraltro, il dato del 2020 comprende oneri netti non ricorrenti per 4,2 milioni, riferiti principalmente a costi di ristrutturazione (oneri non ricorrenti netti pari a 4,0 milioni nel 2019). Dopo ammortamenti e svalutazioni per 256,9 milioni, il risultato operativo si è attestato a 523,9 milioni, contro i 468,2 milioni del 2019. Gli oneri finanziari netti sono passati da 58,6 a 0,3 milioni: il decremento è stato determinato essenzialmente dalle variazioni intervenute nel saldo netto delle voci senza manifestazione monetaria, in particolare utili o perdite su cambi e valutazione degli strumenti derivati. L'utile prima delle imposte è stato pari a 700,3 milioni rispetto a 482,0 milioni del 2019. Dopo imposte sul reddito correnti e differite per 139,8 milioni (erano 96,0 milioni nel 2019), il conto economico ha chiuso con un utile netto di 560,5 milioni, di cui 560,2 milioni costituiscono la parte attribuibile agli azionisti della società. L'indebitamento finanziario netto a fine 2020 ammonta a 241,6 milioni, in diminuzione di 326,2 milioni rispetto a 567,8 milioni del 31 dicembre 2019, dopo aver effettuato investimenti industriali per 257,5 milioni e distribuito dividendi per 31,8 milioni.

Il rapporto tra indebitamento netto e patrimonio netto si è attestato a 0,07 (0,15 a fine 2019).

### Andamento economico e finanziario

Nel 2020, le vendite di cemento a livello consolidato sono ammontate a 29,3 milioni di tonnellate, sostanzialmente stabili (+0,4%) rispetto al 2019, grazie al progresso registrato in Stati Uniti d'America, sostenuto dalla solidità della domanda, al marginale incremento in Russia ed alla stabilità delle vendite in Germania. Tali andamenti hanno bilanciato lo sviluppo negativo in Europa Orientale ed in Italia, dove peraltro abbiamo assistito ad un certo recupero dei consumi di cemento nel secondo semestre. Le vendite di calcestruzzo preconfezionato sono state pari a 11,7 milioni di metri cubi, in flessione del 3,1% rispetto al 2019. I volumi di vendita hanno registrato uno sviluppo positivo solo in Germania, favorito dal cambio di perimetro, mentre in Europa Orientale, in Italia e in Stati Uniti d'America hanno mostrato un netto arretramento.

Il fatturato consolidato è rimasto praticamente invariato tra i due esercizi passando da 3.221,4 a 3.222,4 milioni di euro; le variazioni di perimetro hanno avuto un effetto positivo di 12,6 milioni, mentre l'effetto cambio è stato sfavorevole per 69,2 milioni; a parità di condizioni il fatturato sarebbe cresciuto del 1,8%.

In Italia, dopo la netta contrazione dell'economia avvenuta nel secondo trimestre, dovuta all'introduzione dei provvedimenti restrittivi volti a limitare la diffusione della pandemia Covid-19, l'attività economica nel corso dei mesi estivi, con l'allentamento delle misure di contenimento, ha mostrato una ripresa superiore alle attese: il PIL del terzo trimestre è aumentato del 15,9% circa, sostenuto dal recupero delle esportazioni e dalla solidità della domanda nazionale, recuperando quasi tre quarti della perdita cumulata nel primo semestre. Tuttavia, nel quarto trimestre, l'aggravarsi del quadro epidemiologico ha reso necessaria l'introduzione di nuove restrizioni alla mobilità e all'attività economica, aventi un impatto significativo sul settore del commercio e dei servizi, ma solo marginale per il comparto manifatturiero, che hanno frenato la ripresa economica in atto. In tale contesto, la produzione industriale, dopo il deciso recupero in estate e la contrazione nell'ultimo trimestre è risultata in flessione del 11,4%. Le esportazioni di beni e servizi, sia all'interno dell'Unione che verso i paesi extra UE, decisamente deboli nel corso del primo semestre a causa della frenata del commercio internazionale, hanno significativamente recuperato nel terzo trimestre e poi

nuovamente rallentato in autunno. L'incremento del reddito disponibile registrato nel corso dell'estate, rimasto comunque al di sotto dei livelli pre-pandemia, dopo la forte contrazione del primo semestre, ha sostenuto la spesa delle famiglie, anch'essa indebolitasi però nella parte finale dell'anno. La ripresa dell'attività produttiva nei mesi estivi ha permesso un recupero dell'occupazione e una riduzione del ricorso a strumenti di integrazione salariale. Tuttavia, le ultime rilevazioni relative al quarto trimestre dell'anno indicano una ripresa delle richieste di Cassa Integrazione Guadagni e un rallentamento nella creazione di nuovi posti di lavoro. Nel settore delle costruzioni, la crescita registrata nel terzo trimestre, frutto della positiva evoluzione nel comparto delle opere pubbliche e della stabilità del comparto residenziale, non è riuscita a compensare le perdite subite nei trimestri precedenti, dovute alla chiusura forzata dei cantieri.

Nel corso del 2020, le vendite di leganti idraulici e clinker, dopo un primo semestre in netta flessione, hanno mantenuto un positivo andamento nella seconda parte dell'anno, grazie al rafforzamento della domanda interna, recuperando parzialmente quanto perso durante il blocco produttivo e commerciale. I prezzi medi di vendita, nel complesso dell'anno, hanno mostrato uno sviluppo positivo. Il settore del calcestruzzo preconfezionato ha realizzato una contrazione più evidente, nonostante il buon recupero avvenuto nel corso del secondo semestre, con prezzi anch'essi in miglioramento.

Nel complesso, il fatturato consolidato delle attività italiane si è attestato a 501,1 milioni, in diminuzione di 0,7%.

Per quanto riguarda le nazioni dell'Europa Centrale, in Germania, dopo la netta contrazione dell'attività economica avvenuta nei primi sei mesi dell'anno a causa dello scoppio della pandemia Covid-19, l'allentamento delle misure restrittive volte al contenimento dei contagi ed i pacchetti di stimolo fiscale varati dal Governo al fine di sostenere imprese, consumi e occupazione, hanno favorito il recupero del PIL nel terzo trimestre (+8,5%), sostenuto dalla ripresa nel settore dei servizi e nell'attività manifatturiera. Le esportazioni nette, particolarmente deboli nel primo semestre a causa delle difficoltà economiche affrontate anche dai principali partner commerciali, alla fine del terzo trimestre risultavano ancora significativamente al di sotto dei livelli antecedenti la pandemia, nonostante i segnali di ripresa mostrati nei mesi estivi. Nel quarto trimestre, la recrudescenza della pandemia ha reso necessaria l'imposizione di ulteriori restrizioni alla mobilità personale che hanno penalizzato particolarmente il settore dei servizi, e solo marginalmente l'attività manifatturiera, favorita dalla solidità dei consumi interni. In un contesto caratterizzato dal rallentamento degli investimenti, il settore delle costruzioni ha comunque mantenuto una certa stabilità, sostenuto dal comparto residenziale. In Lussemburgo, le misure di contenimento adottate nel corso del primo semestre e del quarto trimestre hanno significativamente impattato i consumi interni, gli investimenti e le esportazioni di beni e servizi non finanziari. Tuttavia, i programmi pubblici messi in atto per sostenere famiglie e imprese, nonché la solidità del settore finanziario, hanno mitigato l'impatto negativo sulla crescita del PIL per l'anno 2020.

Le nostre consegne di leganti idraulici, dopo un primo semestre penalizzato dalle misure di contenimento del contagio, particolarmente in Lussemburgo, dove l'interruzione dell'attività produttiva e commerciale ha limitato le spedizioni nel mese di aprile, hanno recuperato nella seconda parte dell'anno, chiudendo l'esercizio sostanzialmente allo stesso livello raggiunto nel 2019, con prezzi medi di vendita in miglioramento. Il settore del calcestruzzo preconfezionato ha registrato volumi di vendita in progresso rispetto a quanto raggiunto nel 2019, grazie al differente perimetro in Germania, con prezzi di vendita anch'essi in rialzo. Il fatturato dell'Europa Centrale è passato da 843,7 a 878,5 milioni, in aumento del 4,1%. La Germania ha realizzato un incremento dei ricavi netti del 5,5% (da 679,6 a 717,0 milioni), mentre il Benelux ha avuto una flessione di 0,4% (da 192,5 a 191,7 milioni).

Esaminando i mercati dell'Europa Orientale, in Russia, alla netta contrazione nel primo semestre, dovuta alla rapida diffusione della pandemia nel Paese e alla conseguente introduzione di misure di contenimento riguardanti limitazioni alla mobilità e blocchi delle attività produttive e commerciali, è seguito un parziale recupero dell'attività economica, spinto dalle misure di stimolo fiscale introdotte dal Governo per sostenere l'occupazione, le famiglie e le imprese, nonché dalla sensibile ripresa della domanda globale di idrocarburi, mentre gli investimenti, in particolare quelli pubblici, hanno mostrato un andamento negativo. Le misure di contenimento della pandemia, oltre alle basse quotazioni degli idrocarburi per buona parte dell'anno, hanno pesato sull'andamento del settore delle costruzioni. I nostri volumi di vendita, dopo un primo semestre in

netta flessione, a causa delle difficoltà legate all'epidemia, nei sei mesi successivi hanno registrato un deciso recupero, particolarmente evidente nel quarto trimestre, grazie anche a condizioni climatiche favorevoli. I prezzi di vendita unitari, in valuta locale, hanno mostrato una intonazione positiva. I ricavi netti si sono attestati a 195,8 milioni, in netta flessione (-8,7%) rispetto ai 214,5 milioni dell'anno precedente. Il deprezzamento del rublo (-14,2%) ha inciso negativamente sul fatturato: a parità di cambio i ricavi sarebbero aumentati del 4,2%.

In Ucraina, la brusca frenata dell'economia avvenuta nel primo semestre, conseguente allo scoppio della pandemia e alle severe misure di contenimento adottate, ha interrotto il ciclo economico positivo, in atto dal 2016. Nel trimestre estivo, con l'allentamento graduale delle restrizioni, si è assistito a un parziale recupero della domanda interna ed estera, che ha favorito il progresso dell'attività manifatturiera ed estrattiva, particolarmente deboli nei mesi precedenti. Un nuovo rallentamento, tuttavia, è avvenuto nel corso dell'ultimo trimestre, a causa dell'aggravamento del quadro epidemiologico nel paese. Le vendite di cemento, particolarmente penalizzate dall'emergenza sanitaria e dall'incremento delle importazioni dalla Turchia, molto intense nella zona meridionale del Paese, hanno chiuso l'esercizio in evidente flessione rispetto ai livelli raggiunti l'anno precedente. La difesa della quota di mercato ha portato ad una marginale flessione nei prezzi di vendita in valuta locale. Le produzioni di calcestruzzo preconfezionato hanno mostrato una contrazione ancor più evidente, con prezzi di vendita anch'essi in riduzione.

Il fatturato ha raggiunto i 116,1 milioni, in flessione del 12,0% rispetto al 2019. Il deprezzamento della valuta locale (-6,7%) ha impattato sulla traduzione dei risultati in euro: a parità di cambio il giro d'affari sarebbe diminuito del 6,1%.

In Polonia, alla marcata contrazione dell'economia rilevata nel primo semestre, conseguente all'introduzione di misure restrittive volte al contenimento della diffusione pandemica, è seguito un terzo trimestre che ha mostrato un vigoroso recupero della produzione industriale, sostenuta dall'aumento della spesa pubblica e dalla ripresa della domanda interna e delle esportazioni. Tuttavia, la recrudescenza della pandemia nel corso dell'ultimo trimestre ha nuovamente frenato la ripresa economica. Il settore delle costruzioni ha mostrato una moderata flessione, con i comparti residenziale e commerciale particolarmente deboli, mentre gli investimenti in infrastrutture hanno mantenuto un andamento positivo. Le nostre vendite di cemento, nonostante un secondo semestre nel complesso positivo, hanno chiuso il 2020 in arretramento rispetto ai livelli raggiunti l'anno precedente. Per contro, il livello medio dei prezzi di vendita, in valuta locale, ha mostrato un deciso progresso. La produzione di calcestruzzo preconfezionato ha registrato una più netta flessione, con prezzi in leggero avanzamento.

In tale contesto di mercato, il fatturato in euro ha raggiunto i 117,8 milioni, in flessione del 4,8% rispetto al 2019; l'indebolimento dello zloty (-3,4%) ha avuto un impatto sfavorevole sulla traduzione dei risultati: a parità di cambio, il fatturato sarebbe diminuito del 1,6%.

In Repubblica Ceca, nei mesi estivi l'attività manifatturiera ed i consumi hanno mostrato una evidente accelerazione, grazie alla ripresa delle esportazioni e della domanda interna, in grado tuttavia di recuperare solo parzialmente la contrazione avvenuta nel corso del primo semestre. Inoltre, il peggioramento del quadro epidemiologico a partire dal mese di settembre, che ha portato all'introduzione di nuove misure restrittive, ha aumentato l'incertezza e ha ulteriormente indebolito la fiducia di famiglie e imprese, interrompendo la ripresa economica in atto. Il livello degli investimenti in costruzioni ha mostrato un modesto rallentamento, dovuto alla debolezza dei comparti residenziale e commerciale, mentre gli investimenti infrastrutturali hanno mantenuto un andamento positivo. Le nostre vendite di cemento, dopo i primi sei mesi dell'anno in leggero avanzamento, hanno rallentato nel corso del secondo semestre, chiudendo il 2020 a un livello inferiore rispetto all'anno precedente. L'andamento dei prezzi di vendita, in valuta locale, ha mostrato una tendenza rialzista. Il settore del calcestruzzo preconfezionato, comprendente anche la Slovacchia, ha rilevato volumi ancora più deboli, tuttavia l'effetto prezzi è stato positivo.

Il fatturato complessivo, su cui la svalutazione della corona ceca (-3,1%) ha avuto un impatto sfavorevole, ha raggiunto i 159,5 milioni, in flessione del 5,2% rispetto al 2019. A parità di cambio il giro d'affari sarebbe diminuito del 2,7%.

Complessivamente, i ricavi dell'Europa Orientale si sono attestati a 587,0 milioni, in diminuzione (-7,7%) rispetto ai 635,9 milioni del 2019. A parità di condizioni, il fatturato sarebbe diminuito dello 0,8%.

In Stati Uniti d'America, dopo un secondo trimestre particolarmente debole, durante il quale l'attività economica ha registrato la più forte contrazione dal dopoguerra ad oggi, nei mesi estivi, con l'allentamento delle misure restrittive introdotte in primavera al fine di limitare la diffusione dei contagi, la congiuntura ha mostrato un chiaro rimbalzo. Dopo aver registrato una perdita di oltre 20 milioni di posti di lavoro nel secondo trimestre, l'occupazione ha recuperato, alimentando la rapida ripresa dei consumi e gli stimoli fiscali e monetari hanno sostenuto famiglie e imprese. L'aggravamento del quadro epidemiologico a partire dal mese di ottobre ha reso necessaria l'introduzione di nuove misure restrittive che, grazie alla loro natura più locale, hanno avuto un impatto limitato sull'attività economica. Gli investimenti in costruzioni sono previsti stabili rispetto all'anno precedente, sostenuti dallo sviluppo del comparto residenziale, dalla stabilizzazione delle infrastrutture, mentre la contrazione nel commerciale è stata marcata. Le nostre vendite di leganti idraulici, grazie a condizioni climatiche nel complesso favorevoli, in particolare nel corso dei mesi invernali, ed alla solidità della domanda, hanno chiuso l'esercizio in buon avanzamento rispetto al 2019. I prezzi di vendita, in valuta locale, nel complesso dell'anno hanno mostrato un leggero miglioramento. La produzione di calcestruzzo preconfezionato, presente essenzialmente in Texas, ha registrato una certa debolezza, con prezzi di vendita, in valuta locale, in lieve crescita.

Il fatturato complessivo si è attestato a 1.260,6 milioni, in aumento (+1,5%) rispetto ai 1.242,5 milioni del 2019. La svalutazione del dollaro (-2,0%), particolarmente evidente nella seconda parte dell'anno, ha impattato negativamente sulla traduzione dei risultati in euro; a parità di cambio i ricavi netti sarebbero aumentati del 3,5%.

Il margine operativo lordo si è attestato a 780,8 milioni, in aumento del 7,2% rispetto ai 728,1 milioni dell'anno precedente. L'effetto cambio è stato negativo per 20,6 milioni. Il dato dell'esercizio in esame comprende costi non ricorrenti netti per 4,2 milioni, riferibili principalmente a oneri legali, professionali e di ristrutturazione. Nel 2019 gli oneri non ricorrenti erano stati simili (4,0 milioni).

Escludendo le componenti non ricorrenti, il margine operativo lordo è passato da 732,1 a 785,0 milioni (+7,2%), con un'incidenza sul fatturato del 24,4% (22,7% nel 2019). Il rafforzamento dei risultati operativi in Stati Uniti d'America, Germania ed Europa Orientale, Polonia in particolare, ottenuti nonostante un effetto cambio sfavorevole, hanno più che compensato il rallentamento registrato in Italia e Benelux.

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono ammontati a 256,9 milioni, contro i 259,9 milioni dell'esercizio precedente. Il risultato operativo si è attestato a 523,9 milioni, in aumento rispetto a 468,2 milioni del 2019. Gli oneri finanziari netti sono scesi da 58,6 a 0,3 milioni, principalmente grazie alla variazione favorevole degli utili/perdite su cambi e del fair value degli strumenti derivati. Le plusvalenze da realizzo partecipazioni hanno registrato un contributo positivo di 3,6 milioni, mentre i risultati delle partecipazioni valutate a patrimonio netto sono passati da 73,8 a 173,1 milioni, di cui 103,6 milioni relativi alla cessione d'azienda realizzata da Kosmos Cement. Per effetto di quanto esposto, l'utile prima delle imposte si è attestato a 700,3 milioni, in aumento rispetto ai 482,0 milioni dell'esercizio precedente. Il carico fiscale dell'esercizio è stato pari a 139,8 milioni, contro 96,0 milioni del 2019; la corrispondente aliquota si è fermata al 20%, in linea con il livello dello scorso periodo. Pertanto, il conto economico dell'esercizio 2020 si è chiuso con un utile netto di 560,5 milioni (385,9 milioni nel 2019). Il risultato attribuibile agli azionisti della società è passato da 385,7 a 560,2 milioni nell'esercizio in esame.

L'indebitamento finanziario netto del gruppo a fine 2020 si è attestato a 241,6 milioni, in riduzione di 326,2 milioni rispetto a 567,8 milioni di fine 2019. Il miglioramento della posizione finanziaria netta è stato realizzato grazie al favorevole andamento del flusso di cassa generato dall'attività operativa ed all'incasso del dividendo di 143 milioni, riferito alla vendita di tutte le attività della collegata Kosmos Cement, già nel primo trimestre. La posizione finanziaria netta sopra indicata, inoltre, considera il debito per il dividendo straordinario collegato all'operazione di conversione delle azioni di risparmio, pari a circa 144 milioni, già saldato ad inizio febbraio 2021. Nell'esercizio appena trascorso, il gruppo ha distribuito dividendi per 31,8 milioni ed ha pagato investimenti industriali per complessivi 257,5 milioni, di cui 11,1 milioni destinati a progetti di incremento



della capacità produttiva o speciali, tra cui: realizzazione del nuovo reparto di macinazione cemento a Korkino in Russia (5,4 milioni), costruzione di un nuovo deposito del clinker a San Antonio in Texas (1,6 milioni), dove hanno anche avuto inizio i lavori per l'installazione di un impianto fotovoltaico (1,1 milioni).

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

### Posizione finanziaria netta

(milioni di euro)	31/12/2020	31/12/2019
Disponibilità ed attività finanziarie a breve:		
Disponibilità liquide	1.218,3	837,4
Altri crediti finanziari correnti	2,6	3,5
Debiti finanziari a breve:		
Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine	(53,0)	(26,4)
Quota corrente dei debiti per locazioni	(21,4)	(22,5)
Finanziamenti a breve termine	(12,9)	(13,7)
Dividendo straordinario	(144,1)	-
Altri debiti finanziari correnti	(4,2)	(32,2)
<b>Disponibilità netta a breve</b>	<b>985,3</b>	<b>746,1</b>
Debiti finanziari a lungo termine:		
Finanziamenti a lungo termine	(1.166,3)	(1.235,6)
Debiti per locazioni a lungo termine	(64,6)	(74,7)
Strumenti finanziari derivati	(4,1)	(1,4)
Altri debiti finanziari non correnti	(2,9)	(5,1)
<b>Posizione finanziaria netta da attività continuative</b>	<b>(252,6)</b>	<b>(570,7)</b>
Attività finanziarie a lungo termine:		
Altri crediti finanziari non correnti	11,0	2,9
<b>Indebitamento netto</b>	<b>(241,6)</b>	<b>(567,8)</b>

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2020, inclusa la quota spettante agli azionisti terzi, si è attestato a 3.603,0 milioni contro 3.690,8 milioni di fine 2019; il rapporto indebitamento netto/patrimonio netto è diminuito a 0,07 contro 0,15 del precedente esercizio.

## Italia

La diffusione della pandemia Covid-19 nel corso del primo semestre ha pesantemente condizionato il quadro congiunturale dell'economia italiana. Con la riapertura delle attività sospese durante la prima ondata di contagi, il recupero della domanda interna e delle esportazioni, nonché lo sviluppo positivo dell'occupazione, hanno permesso il rimbalzo del PIL nel terzo trimestre (+15,9%). Tuttavia, il peggioramento del quadro epidemiologico in autunno ha interrotto la ripresa economica in atto, penalizzando particolarmente il settore dei servizi. In tale contesto, il PIL nel 2020 è sceso del 8,8%, mentre la produzione industriale, seppur in robusto recupero nei mesi estivi, ha rallentato del 11,4%, impattando tutti i comparti, mentre il tasso di disoccupazione è tornato a salire oltre il 9%. Il deterioramento dei conti pubblici, con il rapporto debito pubblico/PIL intorno al 156%, ha riflesso sia il calo dell'attività economica sia gli interventi espansivi adottati dal Governo nel corso dell'anno a sostegno delle imprese e dell'occupazione. A seguito della forte contrazione nei primi sei mesi dell'anno, il reddito disponibile ha segnato un deciso recupero, pur rimanendo al di sotto dei livelli precedenti la pandemia, mentre la propensione al risparmio è rimasta elevata.

L'attività nel settore delle costruzioni ha mostrato una evidente diminuzione, a causa del netto calo registrato nel corso del primo semestre, dovuto alla chiusura forzata dei cantieri, nonostante la dinamica positiva rilevata nella seconda parte dell'anno. La crescita registrata nel terzo trimestre, frutto della positiva evoluzione nel comparto delle opere pubbliche e della stabilità del comparto residenziale, non è riuscita a compensare le perdite subite nei trimestri precedenti. Conseguentemente, i consumi interni di cemento sono stimati in flessione rispetto ai livelli raggiunti a fine 2019.

Le nostre quantità vendute di leganti idraulici e clinker, dopo un primo semestre in netta diminuzione, hanno mantenuto un positivo andamento nella seconda parte dell'anno, grazie al rafforzamento della domanda interna, recuperando parzialmente quanto perso durante il blocco produttivo e commerciale (-2,8%). I prezzi medi di vendita, nel complesso dell'anno, hanno mostrato uno sviluppo positivo. Il settore del calcestruzzo preconfezionato ha realizzato una contrazione più evidente (-5,4%), nonostante il buon recupero avvenuto nel corso del secondo semestre, con prezzi anch'essi in miglioramento.

Tale andamento di volumi e prezzi ha generato un fatturato pari a 501,1 milioni, in diminuzione di 0,7% (504,7 milioni nel 2019); a parità di perimetro il fatturato sarebbe diminuito del 2,1%. I costi unitari di produzione hanno mostrato una moderata flessione grazie ai risparmi ottenuti nei costi dei combustibili e dell'energia elettrica, al netto dell'incremento dei costi fissi. Il margine operativo lordo ha raggiunto i 33,8 milioni, in diminuzione del 22,1% rispetto a 43,4 milioni dell'anno precedente; a parità di perimetro il margine operativo lordo sarebbe diminuito del 17,2%. Occorre tuttavia ricordare che il dato dell'esercizio in esame comprende oneri non ricorrenti netti per 1,6 milioni, di cui 2,4 milioni riferiti a costi di ristrutturazione, 0,7 milioni per spese professionali e 1,5 milioni, con segno contrario, per rilascio di un fondo rischi (erano 3,6 milioni i costi non ricorrenti netti nel 2019). Il margine operativo lordo ricorrente è risultato quindi pari a 35,5 milioni, in calo del 24,5% rispetto a 47,0 milioni nel 2019. Nell'esercizio non sono stati realizzati altri ricavi operativi derivanti da vendite all'interno del gruppo di quote emissione CO<sub>2</sub> (rispetto a 23,8 milioni nel 2019).

(milioni di euro)	2020	2019	20/19
Ricavi netti	501,1	504,7	-0,7%
Margine operativo lordo	33,8	43,4	-22,0%
Margine operativo lordo ricorrente	35,5	47,0	-24,5%
% sui ricavi netti	7,1	9,3	
Investimenti industriali	52,0	108,1	-51,9%
Addetti a fine periodo (numero)	1.561	1.593	-2,0%

L'attività d'investimento rivolta al miglioramento dell'efficienza tecnologica, ambientale e della sicurezza sul lavoro è continuata nel corso dell'anno. In particolare merita segnalare l'ammodernamento del reparto macinazione, oltre ad altre migliorie, a Robilante per 3,0 milioni, l'ampliamento delle riserve di materia prima

e lavori di scopertura e messa in sicurezza dei fronti di cava per complessivi 2,7 milioni, la modifica dell'impianto di macinazione finalizzato all'utilizzo della loppa a Trino per 1,8 milioni, il ripristino con demolizione della linea inattiva ad Augusta per 0,8 milioni, la prosecuzione dei lavori per la linea di alimentazione dei combustibili alternativi, oltre all'acquisto di strumenti da laboratorio, a Vernasca per complessivi 0,7 milioni, e, nel settore calcestruzzo preconfezionato, 2,7 milioni per l'acquisto di due centrali di betonaggio.

## Germania

Nel 2020 il PIL si è contratto del 5% a causa degli effetti della pandemia Covid-19, interrompendo il ciclo espansivo in atto dal 2010, mentre l'inflazione si è attestata a livelli minimi (+0,4%). All'evidente calo del PIL nel secondo trimestre (-9,7%) è seguito un rimbalzo nel corso dei mesi estivi (+8,5%), grazie all'allentamento delle misure di confinamento e la ripresa del commercio internazionale, che hanno portato ad un recupero parziale dell'attività, sia nell'industria manifatturiera che nei servizi. Nel quarto trimestre, il peggioramento del quadro epidemiologico, ha reso necessaria l'imposizione di nuove restrizioni a diversi settori economici. Tuttavia, grazie alla solidità della domanda interna, il PIL ha evitato una ulteriore contrazione. In tale contesto, l'attività manifatturiera è diminuita del 10,4%, principalmente a causa dell'interruzione delle catene di approvvigionamento globali, le esportazioni nette si sono contratte del 9,9%, a causa delle difficoltà economiche affrontate anche dai principali partner commerciali, mentre gli investimenti sono rimasti deboli (-3,5%), in quanto il calo di quelli privati è risultato maggiore dell'aumento di quelli pubblici. Gli interventi governativi di ristoro a famiglie e imprese hanno sostenuto il reddito disponibile e hanno limitato l'impatto sull'occupazione. Nonostante la debolezza degli investimenti, il settore delle costruzioni ha mantenuto una certa stabilità, con l'aiuto del comparto residenziale.

Le nostre consegne di leganti idraulici, dopo una prima parte del 2020 in leggera flessione, nel corso del secondo semestre hanno manifestato un buon sviluppo, accompagnato da una variazione favorevole dei prezzi medi di vendita, che ha permesso di recuperare lo svantaggio cumulato nei primi sei mesi (+0,4%). Il settore del calcestruzzo preconfezionato ha mostrato una produzione in crescita (+4,6%) rispetto al 2019, grazie anche al contributo addizionale degli impianti acquisiti lo scorso anno a Düsseldorf, con prezzi parimenti in rafforzamento.

Il fatturato complessivo è così passato da 679,6 a 717,0 milioni (+5,5%) ed il margine operativo lordo è aumentato da 102,3 a 123,8 milioni (+21,0%). A parità di perimetro il fatturato e il margine operativo lordo sarebbero aumentati rispettivamente del 4,7% e del 20,5%. Occorre ricordare che il dato dell'esercizio precedente comprendeva una posta non ricorrente di 0,4 milioni per costi di ristrutturazione. Al netto degli effetti non ricorrenti, il margine operativo lordo ha mostrato un miglioramento di 21,2 milioni sull'anno precedente (+20,6%). I risparmi ottenuti nel costo dei combustibili e dei diritti di emissione CO<sub>2</sub> hanno bilanciato un certo incremento dell'energia elettrica e dei costi fissi; i costi unitari di produzione hanno così registrato una piccola variazione favorevole. Si rammenta che nel 2020 sono stati sostenuti costi operativi pari a 16,5 milioni per diritti emissione CO<sub>2</sub> (20,3 milioni nel 2019).

(milioni di euro)	2020	2019	20/19
Ricavi netti	<b>717,0</b>	679,6	5,5%
Margine operativo lordo	<b>123,8</b>	102,3	21,1%
Margine operativo lordo ricorrente	<b>123,8</b>	102,7	20,6%
% sui ricavi netti	<b>17,3</b>	15,1	
Investimenti industriali	<b>42,3</b>	50,2	-15,6%
Addetti a fine periodo (numero)	<b>1.789</b>	1.802	-0,7%

Il totale degli investimenti effettuati nel 2020 è stato pari a 42,3 milioni, di cui 4,6 milioni relativi alla sostituzione della stazione elettrica, al prosieguo dell'installazione della tecnologia SCR e ad altri interventi capitalizzabili a Deuna, 4,1 milioni per il miglioramento del reparto spedizioni e vari interventi migliorativi a Lengerich, 2,8 milioni riferiti al prosieguo della modifica ultimo stadio della torre a cicloni e dell'installazione

della tecnologia SCR a Göllheim, 1,6 milioni riferiti all'efficientamento dell'impianto di dosaggio del cemento bianco e altre migliorie a Amöneburg, 1,5 milioni riferiti all'acquisto di macchine operatrici di cava e stabilimento, 1,1 milioni riferibili all'installazione dell'impianto di macinazione della loppa e al completamento dell'impianto per l'abbattimento NOx a Geseke, 0,5 milioni per l'acquisto di terreni di cava; nel settore del calcestruzzo, 1,4 milioni per interventi di ammodernamento in alcuni impianti di betonaggio, fra cui quello di Amburgo.

## Lussemburgo e Paesi Bassi

In Lussemburgo la recessione provocata dalla pandemia Covid-19 ha causato una contrazione del PIL pari al 3,1% e una inflazione ai minimi, trainata al ribasso dai prezzi dei fattori energetici. Nonostante l'evoluzione del prodotto sia risultata meno negativa rispetto alla media europea, nel 2020 l'economia del Paese ha registrato il più netto calo dalla crisi finanziaria del 2009. Le restrizioni alle attività economiche imposte nel primo semestre e nel quarto trimestre hanno significativamente influenzato i consumi, gli investimenti e le esportazioni di beni e servizi non finanziari del Paese. Tuttavia, la solidità del settore finanziario e gli interventi pubblici a sostegno dell'economia, hanno mitigato l'impatto negativo sul PIL per l'anno 2020.

Anche nei Paesi Bassi la pandemia Covid-19 ha modificato significativamente la congiuntura sottostante. Le misure di contenimento del contagio introdotte in primavera hanno limitato l'attività economica, particolarmente nel settore dei servizi. I programmi governativi, a protezione di famiglie e imprese, hanno permesso di sostenere l'occupazione e il reddito disponibile. In tale contesto, il PIL per l'anno 2020 è stimato contrarsi del 4,1%, mentre l'inflazione è prevista al 1,1%.

Le nostre spedizioni di cemento e clinker non sono riuscite a colmare lo svantaggio cumulato durante i primi sei mesi dell'anno, caratterizzato dall'interruzione delle attività produttive e commerciali dello stabilimento, chiudendo con una variazione sfavorevole rispetto ai livelli di fine 2019 (-4,8%), associata a prezzi medi di vendita appena superiori. Il settore del calcestruzzo preconfezionato, nonostante un parziale segnale di recupero mostrato nel corso dell'ultimo trimestre, ha chiuso l'anno anch'esso in flessione (-2,3%), seppur con prezzi in miglioramento.

Il fatturato è stato pari a 191,7 milioni, in flessione di 0,4% rispetto all'esercizio precedente (192,5 milioni). Il margine operativo lordo si è attestato a 21,7 milioni (22,7 milioni nel 2019). Nonostante i sensibili risparmi ottenuti nei costi per combustibili e quote CO<sub>2</sub>, i costi unitari di produzione hanno mostrato una variazione sfavorevole, principalmente a causa dell'aumento dei costi fissi e dell'energia elettrica. Si rammenta che nell'esercizio sono stati sostenuti costi operativi pari a 2,1 milioni per diritti emissione CO<sub>2</sub> (2,3 milioni nel 2019).

(milioni di euro)	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>20/19</b>
Ricavi netti	<b>191,7</b>	192,5	-0,4%
Margine operativo lordo	<b>21,7</b>	22,7	-4,3%
% sui ricavi netti	<b>11,3</b>	11,8	
Investimenti industriali	<b>7,1</b>	5,9	19,9%
Addetti a fine periodo (numero)	<b>311</b>	302	3,0%

Il totale degli investimenti effettuati nel 2020 è stato pari a 7,1 milioni, dei quali 3,6 milioni destinati al ciclo produttivo, in particolare interventi di miglioramento del reparto spedizioni, completamento impianto di drenaggio e trattamento delle acque ed ammodernamento elettrofiltro.

## Polonia

Il 2020 dovrebbe chiudersi con una contrazione del 2,8% nel PIL, mentre l'inflazione è stimata in risalita al 3,7%. Dopo il netto calo dell'attività economica nella prima metà dell'anno a causa della diffusione della pandemia Covid-19 nel Paese, il terzo trimestre ha mostrato un rapido recupero della produzione industriale, grazie alla crescita dei consumi interni e delle esportazioni, oltre all'aumento della spesa pubblica. Nel quarto trimestre, però, l'impennata dei contagi e le conseguenti nuove restrizioni hanno interrotto la ripresa economica in atto. Il settore delle costruzioni ha mostrato una moderata flessione, con i comparti residenziale e commerciale particolarmente deboli, mentre gli investimenti in infrastrutture hanno mantenuto un andamento positivo.

Le nostre vendite di cemento, nonostante un secondo semestre nel complesso positivo, hanno chiuso il 2020 in arretramento rispetto ai livelli raggiunti l'anno precedente (-5,3%). Per contro, il livello medio dei prezzi di vendita, in valuta locale, ha mostrato un deciso progresso. La produzione di calcestruzzo preconfezionato ha registrato una più netta flessione (-17,9%), con prezzi in leggero avanzamento. Il fatturato è passato da 123,8 a 117,8 milioni (-4,8%) ed il margine operativo lordo è migliorato da 32,1 a 35,3 milioni (+10,0%). Occorre tuttavia ricordare che il deprezzamento della valuta locale (-3,4%) ha influito sulla traduzione dei risultati in euro; a parità di cambio il fatturato sarebbe diminuito del 1,6% ed il margine operativo lordo sarebbe aumentato del 13,5%.

I risparmi ottenuti nel costo per combustibili e per le quote di emissione CO<sub>2</sub> hanno bilanciato solo parzialmente la crescita dei costi fissi e dell'energia elettrica; pertanto i costi unitari di produzione in valuta locale hanno mostrato una variazione sfavorevole. Si rammenta che nell'esercizio sono stati sostenuti costi operativi pari a 6,5 milioni per diritti emissione CO<sub>2</sub> (7,2 milioni nel 2019).

(milioni di euro)	2020	2019	20/19
Ricavi netti	117,8	123,8	-4,8%
Margine operativo lordo	35,3	32,1	9,8%
% sui ricavi netti	29,9	26,0	
Investimenti industriali	6,0	6,8	-11,5%
Addetti a fine periodo (numero)	349	356	-2,0%

Il totale degli investimenti effettuati nel 2020 è stato pari a 6,0 milioni, dei quali 1,7 milioni riferiti all'ammodernamento del mulino crudo, dell'impianto per il trattamento e lo stoccaggio dei combustibili alternativi. Si è anche proceduto all'acquisto di mezzi di cava e stabilimento per 0,5 milioni e ad interventi di rinnovo in alcuni impianti di betonaggio per 0,6 milioni.

## Repubblica Ceca e Slovacchia

La pandemia Covid-19 ha bruscamente frenato la lunga fase espansiva del ciclo economico. In seguito al rallentamento nel primo semestre, nel periodo estivo l'attività manifatturiera e i consumi hanno recuperato rapidamente, favoriti dalla ripresa delle esportazioni e della domanda interna, nonché dalle iniziative governative a sostegno dell'occupazione. La seconda ondata della pandemia, in ottobre, ha duramente colpito il Paese: le severe restrizioni introdotte per limitare i contagi hanno impattato significativamente la domanda interna e gli investimenti, mentre le esportazioni nette hanno mostrato stabilità, sostenute dalla solida domanda estera. Sulla base di tali dinamiche, si stima una flessione del PIL del 5,6%, con l'inflazione prevista intorno al 3,3%. Il livello degli investimenti in costruzioni ha mostrato un modesto rallentamento, dovuto alla debolezza dei comparti residenziale e commerciale, mentre gli investimenti infrastrutturali hanno mantenuto un andamento positivo.

Le vendite di cemento, dopo il lieve progresso registrato nei primi sei mesi dell'anno, si sono nettamente contratte nel corso del secondo semestre, chiudendo sotto i livelli raggiunti a fine 2019 (-3,3%). Peraltro, l'andamento dei prezzi medi, espressi in valuta locale, si è confermato rialzista. Il settore del calcestruzzo preconfezionato, comprendente anche la Slovacchia, ha fatto registrare livelli di produzione ancora più deboli (-7,3%); ciononostante l'effetto prezzi è stato favorevole.

I ricavi netti consolidati si sono attestati a 159,5 milioni (168,2 milioni nel 2019, -5,2%) ed il margine operativo lordo è passato da 46,3 a 46,8 milioni (+1,1%). Occorre tuttavia ricordare che il deprezzamento della corona ceca (-3,1%) ha impattato sulla traduzione dei risultati in euro; a parità del tasso di cambio, la variazione negativa del fatturato sarebbe stata del 2,7% mentre il margine operativo lordo sarebbe aumentato di 4,2%. Il miglioramento dei costi unitari di produzione in valuta locale è da ricondursi ai risparmi ottenuti nei costi dei combustibili, dei diritti di emissione CO<sub>2</sub> e della componente fissa, mentre l'energia elettrica ha mostrato uno sviluppo sfavorevole. Si rammenta che nell'esercizio sono stati sostenuti costi operativi pari a 1,7 milioni per diritti emissione CO<sub>2</sub> (2,3 milioni nel 2019).

(milioni di euro)	2020	2019	20/19
Ricavi netti	159,5	168,2	-5,2%
Margine operativo lordo	46,8	46,3	1,1%
% sui ricavi netti	29,4	27,4	
Investimenti industriali	9,3	13,5	-31,2%
Addetti a fine periodo (numero)	737	762	-3,3%

Il totale degli investimenti effettuati nel 2020 è stato pari a 9,3 milioni, dei quali 1,4 milioni riferibili ad interventi di efficientamento dell'impianto per il trattamento e lo stoccaggio dei combustibili alternativi, 1,1 milioni per l'acquisto di mezzi di cava e stabilimento, 0,5 milioni riferiti all'acquisto di terreni di cava, 0,3 milioni relativi al completamento del nuovo impianto di raffreddamento e trasporto del cemento. Inoltre, nel settore del calcestruzzo, abbiamo registrato 2,4 milioni per l'acquisto di autopompe e autobetoniere e 0,5 milioni per interventi di manutenzione e ripristino.

## Ucraina

Nel corso del 2020, il ciclo espansivo, in essere dal 2016 e favorito dall'attivo supporto della comunità internazionale, nonché dall'implementazione da parte del governo di un programma di riforme strutturali volte a perseguire un più efficiente sistema economico, si è bruscamente interrotto a causa dello scoppio della pandemia Covid-19. Dopo un primo semestre particolarmente debole, a causa dell'introduzione di severe misure di contenimento del contagio, si è assistito ad un parziale recupero, nei mesi estivi, della domanda interna ed estera, che ha favorito il progresso dell'attività manifatturiera ed estrattiva. La recrudescenza della pandemia nel quarto trimestre ha nuovamente peggiorato le prospettive economiche del Paese. In tale contesto, il PIL è previsto rallentare del 7,2% mentre il tasso di inflazione è atteso al 3,2%, in discesa a causa della contrazione dei prezzi dei beni energetici e dei generi alimentari.

Le vendite di cemento, nonostante il buon andamento rilevato nei mesi di novembre e dicembre, hanno solo parzialmente recuperato lo svantaggio cumulato nel primo semestre, chiudendo il 2020 in flessione (-4,5%) rispetto al 2019, penalizzate dall'emergenza pandemica e dall'incremento delle importazioni dalla Turchia, particolarmente intense nella parte meridionale del Paese. La difesa della quota di mercato ha comportato una leggera discesa nel livello medio dei prezzi. Le produzioni di calcestruzzo preconfezionato hanno mostrato una più marcata debolezza (-9,5%), accompagnata da prezzi di vendita anch'essi in riduzione. I ricavi di vendita si sono attestati a 116,1 milioni, in diminuzione rispetto ai 131,9 milioni raggiunti nel 2019 (-12,0%), ma il margine operativo lordo è comunque passato da 21,0 a 21,9 milioni (+4,3%). La perdita di valore della valuta locale (-6,7%) ha impattato negativamente sulla traduzione del risultato in euro; a parità di cambio il giro d'affari sarebbe diminuito del 6,1% ed il margine operativo sarebbe aumentato del 11,0%. Nonostante la variazione sfavorevole della componente fissa, i costi unitari di produzione in valuta locale hanno espresso una dinamica favorevole, grazie al notevole risparmio ottenuto nei costi per il combustibile.

(milioni di euro)	2020	2019	20/19
Ricavi netti	<b>116,1</b>	131,9	-12,0%
Margine operativo lordo	<b>21,9</b>	21,0	4,0%
% sui ricavi netti	<b>18,9</b>	16,0	
Investimenti industriali	<b>9,2</b>	10,5	-12,3%
Addetti a fine periodo (numero)	<b>1.281</b>	1.284	-0,2%

Il totale degli investimenti effettuati nel 2020 è stato pari a 9,2 milioni, di cui 3,2 milioni riferibili a lavori di scopertura in cava, 1,3 milioni per l'ammodernamento dell'elettrofiltro ed altre migliorie a Volyn, 1,3 milioni per interventi di manutenzione alla stazione elettrica, all'impianto di drenaggio e trattamento delle acque, oltre ad altre migliorie, a Yug, 0,8 milioni riferiti all'acquisto di mezzi di stabilimento.

## Russia

Nel corso dei primi sei mesi del 2020, la diffusione della pandemia Covid-19 nel Paese e la conseguente introduzione di misure di contenimento volte alla limitazione della mobilità e al blocco delle attività produttive e commerciali, ha severamente impattato l'economia, causando un crollo delle esportazioni, degli investimenti e dei consumi interni, in particolare nel settore dei servizi. Nella seconda metà dell'anno si è assistito ad un parziale recupero dell'attività, sostenuto dai consistenti pacchetti di stimolo fiscale introdotti dalle autorità governative a sostegno dell'occupazione, delle famiglie e delle imprese, oltre che dalla sensibile ripresa della domanda globale di idrocarburi. Gli investimenti hanno continuato a mostrare una certa debolezza. Per l'intero anno 2020, il PIL è previsto contrarsi del 3,6%, a causa della limitata crescita dei consumi interni e dell'andamento negativo degli investimenti pubblici che, dopo aver beneficiato dei nuovi programmi di ammodernamento e miglioramento infrastrutturale in avvio d'anno, hanno nettamente rallentato in seguito allo scoppio della pandemia e per la ridefinizione delle priorità sull'impiego delle risorse,

a favore dei piani di sostegno a famiglie e imprese. L'inflazione è prevista attestarsi al 3,2%, in discesa rispetto al 2019.

Le vendite di cemento, dopo un primo semestre in visibile arretramento dovuto alle difficoltà legate allo scoppio della pandemia, nella seconda parte del 2020 hanno mostrato un andamento positivo, particolarmente evidente nel quarto trimestre, grazie anche a condizioni climatiche favorevoli (+2,0%). I prezzi di vendita unitari, in valuta locale, hanno confermato la favorevole intonazione già espressa nel primo semestre dell'anno. Nonostante il recupero delle quotazioni del petrolio a partire dal mese di giugno, la domanda di cementi speciali "oil-well" è rimasta debole. I ricavi netti si sono attestati a 195,8 milioni, in flessione rispetto ai 214,5 milioni del precedente esercizio (-8,7%) e il margine operativo lordo è passato da 57,7 a 52,9 milioni (-8,3%). L'indebolimento del rublo (-14,2%) ha inciso sfavorevolmente sulla traduzione dei risultati in euro; a parità di cambio, i ricavi sarebbero aumentati del 3,5% ed il margine operativo lordo del 4,8%. Occorre ricordare che il dato dell'esercizio comprende oneri non ricorrenti per 2,6 milioni, riferiti ad una vertenza legale in corso: al netto di tale componente, il margine operativo lordo ricorrente è risultato pari a 55,5 milioni, in calo del 3,7% rispetto al 2019. La redditività caratteristica, in aumento rispetto allo scorso esercizio, si è confermata su livelli superiori alla media del gruppo (28,3%). I costi unitari di produzione, espressi in valuta locale, sono rimasti stabili, influenzati negativamente dall'andamento sfavorevole dei costi per energia elettrica e, marginalmente, dei combustibili.

(milioni di euro)	2020	2019	20/19
Ricavi netti	195,8	214,5	-8,7%
Margine operativo lordo	52,9	57,7	-8,2%
Margine operativo lordo ricorrente	55,5	57,7	-3,7%
% sui ricavi netti	28,3	26,9	
Investimenti industriali	17,8	40,3	-55,8%
Addetti a fine periodo (numero)	1.355	1.387	-2,3%

Il totale degli investimenti effettuati nel 2020 è stato pari a 17,8 milioni, dei quali 5,4 milioni per l'installazione del nuovo mulino cemento a Korkino, dove sono stati anche effettuati interventi di ammodernamento dei silos cemento, del reparto insacco e della rete idrica per 1,4 milioni. I principali investimenti realizzati a Suchoi-Log hanno riguardato l'installazione del separatore al mulino cemento per 2,9 milioni, acquisto di vagoni ferroviari per 2,3 milioni e l'ammodernamento dell'elettrofiltro per 1,2 milioni.

## Stati Uniti d'America

Il ciclo economico espansivo dell'economia, in essere da un decennio, è stato bruscamente interrotto dallo scoppio della pandemia Covid-19. Secondo le stime più recenti, la variazione negativa del PIL per l'anno 2020 è stata pari al 3,4%, mentre l'inflazione è attesa al 1,5%, in discesa a causa della pressione sul reddito disponibile delle famiglie e dei bassi prezzi dell'energia. Nel secondo trimestre dell'anno l'attività economica ha registrato la più forte contrazione dal dopoguerra, caratterizzata dalla perdita di oltre 20 milioni di posti di lavoro. Nei mesi estivi, con l'allentamento delle misure restrittive introdotte in primavera, finalizzate a rallentare la diffusione dei contagi, la congiuntura ha mostrato un chiaro rimbalzo. Il miglioramento dell'occupazione ha alimentato la rapida ripresa dei consumi e gli stimoli fiscali e monetari hanno garantito un certo sostegno a famiglie ed imprese. A partire dal mese di settembre, un nuovo aggravamento del quadro epidemiologico ha portato alla reintroduzione di misure restrittive, riguardanti principalmente la chiusura delle scuole e delle attività aperte al pubblico, che, tuttavia, grazie alla loro natura più locale, hanno avuto un minore impatto sull'economia.

In tale contesto economico, la Riserva Federale, dopo aver ridotto i tassi di riferimento in primavera per supportare l'economia nel far fronte alle difficoltà legate alla pandemia, ha annunciato a dicembre che le politiche espansive proseguiranno fino al raggiungimento degli obiettivi di massima occupazione e stabilità dei prezzi. Gli investimenti in costruzioni sono previsti in linea rispetto all'anno precedente, sostenuti dallo



sviluppo del comparto residenziale, dalla stabilizzazione delle infrastrutture, mentre la contrazione nel commerciale è stata marcata.

Le nostre vendite di leganti idraulici, grazie a condizioni climatiche nel complesso favorevoli, particolarmente nei mesi invernali, ed alla solidità della domanda, nel corso del secondo semestre hanno confermato lo sviluppo positivo, chiudendo l'esercizio con un buon progresso rispetto al 2019 (+5,0%). I prezzi di vendita, in valuta locale, nel complesso dell'anno hanno mostrato solo un leggero miglioramento. La produzione di calcestruzzo preconfezionato, presente essenzialmente in Texas, durante il secondo semestre ha evidenziato una certa debolezza, già rilevata nei primi sei mesi, chiudendo l'anno in flessione rispetto al 2019 (-4,2%), con prezzi di vendita, in valuta locale, in leggera crescita.

Il fatturato complessivo si è attestato a 1.260,6 milioni, in aumento (+1,5%) rispetto ai 1.242,5 milioni del 2019, mentre il margine operativo lordo è passato da 402,7 a 444,2 milioni di euro (+10,3%). Il deprezzamento del dollaro (-2,0%), particolarmente evidente nella seconda parte dell'anno, ha avuto un impatto negativo sulla traduzione dei risultati in euro; a parità di cambio i ricavi netti e il margine operativo lordo sarebbero cresciuti rispettivamente del 3,5% e del 12,5%. La redditività caratteristica, in miglioramento, si conferma ai massimi livelli del gruppo (35,2%). I costi unitari di produzione, espressi in valuta locale, hanno mostrato una dinamica favorevole, grazie ai risparmi ottenuti sia nei costi fissi sia nei fattori energetici, combustibili in particolare.

(milioni di euro)	2020	2019	20/19
Ricavi netti	1.260,6	1.242,5	1,5%
Margine operativo lordo	444,2	402,7	10,3%
% sui ricavi netti	35,2	32,4	
Investimenti industriali	113,8	104,1	9,3%
Addetti a fine periodo (numero)	2.300	2.355	-2,3%

Il totale degli investimenti effettuati nel 2020 è stato pari a 113,8 milioni. I principali progetti realizzati nel periodo hanno riguardato: l'ampliamento delle riserve di materia prima e lavori di scopertura fronti di cava per 23,0 milioni, l'ammodernamento del sistema distributivo per 12,1 milioni, di cui 2,0 milioni riferiti al completo rinnovo del terminal di Dallas (Texas), l'acquisto di mezzi di cava e di stabilimento per 10,9 milioni, l'ampliamento del raccordo ferroviario a Festus (Missouri) per 3,4 milioni, 2,6 milioni riferibili all'ammodernamento della linea produttiva di Maryneal (Texas), la costruzione del nuovo deposito del clinker a San Antonio (Texas) per 1,6 milioni, dove hanno anche avuto inizio i lavori per l'installazione di un impianto fotovoltaico per 1,1 milioni. Inoltre, nel settore del calcestruzzo, sono state acquisite nuove autobetoniere per 12,1 milioni.

## Messico

(valutazione al patrimonio netto)

L'impatto della pandemia Covid-19 sull'economia messicana è stato evidente nel 2020. Dopo la profonda contrazione avvenuta nel secondo trimestre, da ricondursi al drammatico aggravamento del quadro epidemiologico, che ha reso necessaria l'introduzione di severe misure di distanziamento sociale e chiusura di settori ritenuti non essenziali, l'attività economica ha mostrato segni di graduale recupero a partire dal trimestre estivo. Attraverso l'allentamento delle misure di restrizione, si è assistito ad una risalita, sia della domanda interna, comunque penalizzata dalla debolezza del settore servizi, sia delle esportazioni dell'industria manifatturiera che si rivolge tipicamente agli Stati Uniti. In tale contesto, la contrazione del PIL per l'anno 2020 è stimata pari al 8,5%, mentre l'inflazione è prevista al 3,4%. Gli investimenti nel settore delle costruzioni sono attesi in netta flessione, a causa della debolezza dei comparti residenziale e commerciale, nonostante la prosecuzione di una ampia serie di opere infrastrutturali definite strategiche ed essenziali per lo sviluppo economico del paese.

In tale contesto, le vendite della collegata Corporación Moctezuma, nel corso del secondo semestre hanno registrato un chiaro rafforzamento, grazie al deciso recupero dell'attività nel settore dei lavori pubblici, chiudendo il 2020 in notevole progresso rispetto all'anno precedente (+12,4%), con prezzi, in valuta locale, senza variazioni di rilievo. Le vendite di calcestruzzo preconfezionato hanno, invece, confermato la debolezza già rilevata nel primo semestre, chiudendo l'anno in evidente calo rispetto al 2019 (-15,7%), con prezzi, sempre in valuta locale, in arretramento. Il fatturato ha raggiunto i 573,8 milioni di euro, in flessione del 3,3% sull'esercizio precedente, mentre il margine operativo lordo si è attestato a 265,0 milioni, in aumento rispetto ai 252,2 milioni del 2019. Il deprezzamento del peso messicano (-13,7%) ha condizionato la traduzione dei risultati in euro: a parità di cambio il fatturato e il margine operativo lordo sarebbero aumentati rispettivamente del 10,0% e del 19,5%. L'andamento favorevole dei costi unitari di produzione è stato realizzato grazie ai risparmi ottenuti nelle principali voci di costo. La quota di risultato riferita al Messico, compresa nella voce di bilancio in cui confluiscono le valutazioni al patrimonio netto, ammonta a 58,1 milioni (52,9 milioni nel 2019).

(milioni di euro)	2020	2019	20/19
Ricavi netti	573,8	593,2	-3,3%
Margine operativo lordo	265,0	252,2	5,1%
% sui ricavi netti	46,2	42,5	
Investimenti industriali	19,7	32,3	-38,9%
Addetti a fine periodo (numero)	1.170	1.078	8,5%

Dati al 100%

## Brasile

(valutazione al patrimonio netto)

Nel corso della prima metà dell'anno, l'ampia diffusione della pandemia Covid-19 e le conseguenti misure di contenimento volte a limitare la crescita dei contagi, fra cui distanziamento interpersonale, limitazioni alla mobilità, chiusura delle scuole e delle imprese considerate non essenziali, hanno segnato molto negativamente l'economia del Paese. Dal terzo trimestre, tuttavia, grazie all'allentamento delle misure restrittive ed a politiche fiscali e monetarie molto accomodanti, a sostegno delle fasce di popolazione maggiormente in difficoltà, si è assistito ad un deciso recupero dell'attività, non solo nel settore manifatturiero ma anche nei servizi, che ha permesso di limitare, almeno in parte, l'impatto della pandemia sulla disoccupazione e quindi sul sistema economico del Paese. In tale contesto, il PIL per l'anno 2020 è stimato in contrazione del 4,5%, mentre l'inflazione è prevista in crescita del 2,7%. Gli investimenti nel settore delle costruzioni, considerato fra le attività essenziali, sono rimasti stabili, grazie al contributo degli investimenti pubblici in infrastrutture.

Nel secondo semestre del 2020, le spedizioni di cemento realizzate dalla nostra joint venture hanno confermato l'intonazione positiva già registrata nei primi sei mesi, chiudendo l'esercizio in deciso rialzo (+9,3%) rispetto ai livelli raggiunti nel 2019, con prezzi di vendita, espressi in valuta locale, in evidente miglioramento. Il fatturato, riferito al 100% della collegata, si è attestato a 139,1 milioni, in leggero avanzamento (+3,2%) rispetto ai 134,7 milioni dell'esercizio precedente, mentre il margine operativo lordo ha raggiunto i 48,0 milioni, in netto aumento rispetto ai 23,4 milioni del 2019. Sulla traduzione dei risultati in euro ha impattato la forte svalutazione del real brasiliano (-33,6%): a parità di cambio, il fatturato sarebbe aumentato del 37,9% e il margine operativo lordo sarebbe stato pari a circa 2,7 volte il risultato dell'esercizio precedente. La riduzione dei costi unitari di produzione è stata favorita dalla dinamica positiva dei costi fissi, associata ai risparmi ottenuti nei fattori energetici. La quota di risultato riferita al Brasile, compresa nella voce di bilancio in cui confluiscono le valutazioni al patrimonio netto, ammonta a 0,4 milioni (-0,7 milioni nel 2019).

(milioni di euro)	2020	2019	20/19
Ricavi netti	139,1	134,7	3,2%
Margine operativo lordo	48,0	23,4	104,5%
% sui ricavi netti	34,5	17,4	
Investimenti industriali	2,6	4,6	-44,9%
Addetti a fine periodo (numero)	712	681	4,6%

Dati al 100%

## Algeria

(valutazione al patrimonio netto)

La debolezza del prezzo internazionale degli idrocarburi, primaria fonte di reddito per il Paese, nonché gli effetti della pandemia Covid-19, hanno caratterizzato l'intero anno 2020. Il consumo di cemento è stato pari a circa 21 milioni di tonnellate, in linea con il 2019. La stagnazione dei consumi è stata principalmente influenzata dalla diminuzione della spesa pubblica per investimenti, con conseguente sospensione di diversi progetti di opere infrastrutturali ed abitative.

Anche nel corso del 2020 sono state completate diverse nuove linee di produzione di cemento; dal lato dell'offerta, pertanto, la capacità produttiva installata è passata da 20 milioni di tonnellate del 2012 a quasi 40 milioni di tonnellate attuali. L'Algeria da paese importatore (circa 6 milioni di tonnellate importate nel 2015), grazie all'incremento della capacità produttiva degli ultimi 3 anni, è diventato paese esportatore di clinker e cemento. GICA e LafargeHolcim, i due produttori principali, hanno destinato all'esportazione parte dell'eccesso di capacità produttiva. L'esportazione di clinker e cemento, principalmente verso i paesi dell'Africa sub-sahariana (Mali e Niger) è stimata in circa 2 milioni di tonnellate. In prospettiva, questo sproporzionato eccesso di capacità produttiva (quasi 20 milioni di tonnellate), che potrà essere esportato solo in minima parte per la mancanza delle necessarie infrastrutture, è destinato a creare turbolenze commerciali e possibilità di ricadute negative sui livelli di prezzo e sulle attività delle singole unità produttive.

Le vendite di cemento e clinker della cementeria di Hadjar Soud, comprese le esportazioni, si sono attestate a 0,9 milioni di tonnellate, in netto calo rispetto all'anno precedente. A causa della pandemia, il progetto di revamping dell'impianto produttivo, finalizzato all'aumento della capacità produttiva ed alla riduzione dei costi di produzione, ha subito dei rallentamenti.

I volumi di vendita della cementeria di Sour El Ghozlane si sono attestati a 0,9 milioni di tonnellate, in deciso aumento rispetto all'anno precedente che, tuttavia, aveva fortemente risentito della cancellazione di alcuni importanti progetti statali nella zona.

Con riferimento al 100% di entrambe le società partecipate ed al bilancio individuale delle stesse, l'esercizio 2020 ha chiuso con ricavi netti pari a 68,5 milioni di euro, in diminuzione rispetto a 85,1 milioni nell'esercizio precedente (-19,5%); la variazione negativa è imputabile al forte deprezzamento del dinaro algerino (-8,4%) nonché al minore livello di attività di Hadjar Soud, solo in parte bilanciato dal recupero di Sour el Ghozlane. Il margine operativo lordo è risultato anch'esso in diminuzione, attestandosi a 31,3 milioni di euro (-2,4%). La redditività caratteristica, sebbene in calo, si conferma tuttavia a livelli interessanti. Le previsioni per il 2021 indicano produzione, vendite e risultati in ulteriore, leggera diminuzione rispetto all'esercizio appena trascorso. Tuttavia, molto dipenderà dagli sviluppi del quadro epidemiologico del Paese e dal prezzo del petrolio, in stabile ripresa negli ultimi mesi.

## Slovenia

(valutazione al patrimonio netto)

La diffusione della pandemia Covid-19 e la conseguente introduzione di misure di contenimento del contagio nel primo semestre dell'anno, hanno avuto un impatto negativo sull'economia del paese, portando ad una contrazione della domanda interna, dell'attività manifatturiera, a causa del rallentamento del commercio internazionale, e degli investimenti. Il recupero dell'economia rilevato nel corso del terzo trimestre, grazie alla ripresa della domanda interna, favorita dagli interventi espansivi del Governo a sostegno dell'occupazione, delle imprese e delle esportazioni, è stato seguito da un nuovo rallentamento dell'attività nel quarto trimestre, dovuto al peggioramento del quadro epidemiologico. La disoccupazione è leggermente aumentata. In tale contesto, per il 2020 si stima una contrazione del PIL pari a 6,2%.

Il consumo interno di cemento nel Paese è stimato attorno a 1,0 milioni di tonnellate. Buzzi Unicem è presente in Slovenia tramite la collegata Salonit Anhovo, controllata dal gruppo Wietersdorfer (Austria), che rappresenta il principale produttore di leganti idraulici nel Paese. La società dispone di una cementeria a ciclo completo dotata di una capacità produttiva pari a circa 1,3 milioni di ton/anno, 3 centrali di betonaggio e 3 cave di aggregati naturali. Nel 2020, la produzione di leganti idraulici è rimasta stabile rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a circa 1,2 milioni di tonnellate. Con riferimento al 100% della collegata, l'esercizio 2020 ha chiuso con ricavi netti pari a 88,4 milioni di euro (+2,2%) ed un margine operativo lordo di 25,2 milioni, in leggera flessione rispetto al dato del 2019.

## Risorse umane

Le differenti e articolate esigenze dei territori dove opera Buzzi Unicem sono da sempre l'espressione che caratterizza l'organizzazione internazionale del gruppo multiregionale. Le risorse umane sono considerate come un costante fattore di crescita aziendale e la valorizzazione del capitale umano è da sempre un pilastro su cui si basa lo sviluppo competitivo dell'azienda stessa. Le differenti competenze, generate anche dalle diverse culture, sono interpretate in Buzzi Unicem come spinta al miglioramento continuo, al fine di motivare e massimizzare impegno e lealtà all'interno dell'azienda stessa.

La gestione del personale in Italia nel 2020 è stata caratterizzata da due eventi principali: le attività di contrasto alla pandemia COVID-19 e l'avvio del Master Universitario di secondo livello TAGCEM (Tecniche Avanzate per la Gestione degli Impianti di produzione del Cemento).

Fin dall'avvio dei provvedimenti limitativi della circolazione delle persone ai primi di marzo (DPCM 9 marzo 2020), per proseguire con il lockdown vero e proprio del DPCM 22 marzo 2020, che non aveva annoverato la produzione di leganti idraulici tra le attività strategiche ed essenziali, si sono avviati serrati confronti a livello di stabilimento tra direzione, funzione risorse umane, ecologia ambiente e sicurezza ed RSU, in ottemperanza al protocollo condiviso di regolamentazione delle misure per il contrasto e il contenimento della diffusione del virus Covid-19 negli ambienti di lavoro, pubblicato il 14 marzo 2020.

Preso atto che il DPCM 22 marzo 2020 imponeva la fermata degli impianti produttivi, eccezion fatta per quelli rientranti nella filiera dell'economia circolare, il 24 marzo 2020 a livello nazionale si è convenuto con le Segreterie Nazionali delle Organizzazioni Sindacali una modalità di confronto a livello territoriale per la fruizione degli ammortizzatori sociali congiunturali (cassa integrazione guadagni ordinaria - CIGO COVID nazionale) previsti dalla normativa emergenziale.

Sempre tra le misure di sostegno al personale in occasione della pandemia, l'azienda ha attivato per il personale una polizza assicurativa comprensiva di assistenza post-ricovero.

Nei mesi di aprile e maggio in quasi tutti gli stabilimenti si è fatto ricorso alla Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria, a causa della fermata degli impianti, che sono rimasti comunque presidiati dal personale minimo di controllo per la salvaguardia degli stessi, ma il numero complessivo dei colleghi sospesi è stato abbastanza limitato, in funzione della fruizione di ferie e permessi pregressi.

Inoltre, gli uffici spedizione di quasi tutti gli stabilimenti, pur durante il lockdown, sono stati saltuariamente riattivati per effettuare le forniture consentite (proseguimento di cantieri rientranti tra le attività strategiche ed essenziali, in particolare opere pubbliche).

Nel mese di giugno gli stabilimenti hanno ripreso la loro normale attività, mentre sono proseguiti gli incontri dei comitati paritetici previsti dal Protocollo 14 marzo 2020, denominati a partire dal 24 aprile 2020 Comitati Aziendali di Ripartenza, per l'adozione nei luoghi di lavoro di misure preventive anti-contagio, idonee a garantire la ripresa in sicurezza dell'attività produttiva.

Sempre nell'ambito delle attività di contrasto alla pandemia condivise con le organizzazioni sindacali, il 10 giugno 2020 si è concordato a livello nazionale di avviare una campagna di accertamenti sanitari, tra quelli espressamente richiamati dal Protocollo Confindustria CGIL - CISL - UIL del 24 aprile 2020, per il rilevamento della diffusione della pandemia Covid-19, al fine di acquisire il massimo delle informazioni utili ad un contrasto efficace, sia in termini di misure sanitarie vere e proprie, sia con riferimento ad efficaci provvedimenti di natura organizzativa. Le campagne si sono avviate in tutti gli stabilimenti, supervisionate dai medici competenti e monitorate dai Comitati Aziendali di Ripartenza.

Soprattutto nella sede di Casale Monferrato, fin dalla fine del mese di marzo, si è intrapresa una campagna significativa di ricorso al lavoro da casa che, nei suoi picchi, ha raggiunto punte del 60%. Tutte le direzioni ed enti di sede, supportate dalla funzione sistemi informativi, hanno continuato le normali attività, garantendo il rispetto delle scadenze previste.

A maggio ha preso avvio la prima edizione del Master TAGCEM (Tecniche Avanzate per la Gestione degli Impianti di produzione del Cemento) in partnership con il Politecnico di Torino.

Il percorso formativo, condiviso con l'Ateneo consentirà l'acquisizione del titolo di master universitario di II livello in "Tecniche avanzate per la gestione degli impianti di produzione del cemento". Esso è rivolto ad apprendisti di alta formazione in possesso della Laurea Specialistica o Magistrale e della laurea quinquennale in ingegneria ed altre principali discipline scientifiche. La durata complessiva del percorso didattico/formativo è di 1.500 ore di cui 400 di docenza a cura del Politecnico di Torino e 1.100 ore tra formazione frontale, affiancamento e project work a cura di Buzzi Unicem.

L'esigenza di organizzare un master di secondo livello nasce dall'analisi effettuata da Buzzi Unicem relativamente ai fabbisogni aziendali che si concretizzeranno nei prossimi anni. Il complesso processo di produzione richiederà in futuro figure che a 360° possano occupare settori anche trasversali dell'azienda e possedere una maggior conoscenza delle lingue straniere, in particolar modo l'inglese. Il master è finalizzato alla formazione di professionisti da inserire in ambito operations su tutta la catena produttiva, compresi processi innovativi e tecniche avanzate di gestione della produzione, con particolare riferimento alla piena efficienza, al risparmio ed al recupero energetico, il tutto in un'ottica di minimizzazione degli impatti ambientali. Durante il percorso di formazione gli studenti acquisiranno le competenze tecniche ed operative fondamentali per occupare ruoli di crescente responsabilità nella gestione di reparti di produzione, manutenzione o servizi di qualità e assistenza tecnica o ecologia/ambiente/sicurezza.

Per quanto riguarda gli indicatori numerici, l'organico 2020 (1.561 unità) è rimasto sostanzialmente invariato rispetto all'organico 2019 (1.593), con un simile turnover ratio (da 5,30% nel 2019 a 6,4% nel 2020).

Le giornate di formazione sono rimaste sostanzialmente stabili: nel 2019 erano state 3.254 mentre nel 2020 sono risultate essere pari a 3.320.

Le tematiche principali sulle quali si è focalizzata la formazione nel 2020 sono state: Sicurezza e Ambiente, Legal e Compliance (Anticorruzione, Antitrust, Privacy), Produzione, Manutenzione, Qualità, Vendite, Lingue straniere.

Per quanto riguarda gli altri paesi in cui operiamo, il 2020, anche nella gestione del personale, è stato fortemente influenzato dalla crisi pandemica. Tutte le società controllate hanno implementato misure a tutela della salute e sicurezza sul lavoro (regole igieniche, distanziamento sociale, riduzione delle trasferte e delle occasioni di contatti personali).

Nel 2020 si è proceduto, a partire dalla Germania, ad automatizzare i processi gestionali relative alle risorse umane (archiviazione e gestione documentale, formazione, gestione delle trasferte), collegando un sempre maggior numero di dipendenti a sistemi di self service, quale naturale estensione del concetto di "busta paga digitale".

Gli stessi processi sono stati realizzati anche in Russia e Polonia con soddisfazione.

In Repubblica Ceca e Slovacchia si è introdotto un nuovo sistema di gestione delle spedizioni nel settore calcestruzzo, per il quale è stato necessario un addestramento del personale impiegato presso gli impianti di produzione nei ruoli di operatore di centrale.

In Russia le due società operative sono state accorpate nella OOO SLK Cement. Dal 1 febbraio 2021 entrerà in vigore un nuovo unico contratto collettivo di lavoro.

Lo sviluppo del personale nell'area centro ed est europea ha un approccio "sartoriale" basato sull'abbinamento tra le esigenze aziendali e del singolo. In generale, vengono svolti corsi di formazione di interesse generale come tecnologia del cemento e del calcestruzzo, gestione dei progetti, sistemi informativi, soft-skills.

Per quanto riguarda il turnover ratio, si è ridotto, grazie anche alle misure aziendali finalizzate alla retention. Nel 2020, comunque, è tendenzialmente diminuito in quasi tutti i paesi a causa della pandemia.

In Germania è sceso dal 15,5% (2019) al 9,8% (ma il dato 2019 era inficiato dalla ristrutturazione della Seibel & Söhne), in Lussemburgo da 12,4% (2019) a 6,6% (2020), Paesi Bassi da 6,4% (2019) a 2,3% (2020), Repubblica Ceca da 12,5% (2019) a 12% (2020), Polonia leggermente salito da 9,6% (2019) a 10,6% (2020).

In Ucraina e Russia, pur rimanendo elevato, si è comunque abbassato, rispettivamente, da 19,9% (2019) a 12,6% (2020) e da 18,4% (2019) a 15,9% (2020).

Anche negli Stati Uniti le misure di contrasto alla pandemia sono state la sfida più rilevante per la gestione del personale nell'esercizio 2020.

Fin da marzo è stata costituita una task force composta da elementi delle funzioni risorse umane, ecologia, ambiente e sicurezza, amministrazione, a livello di singolo stabilimento, terminal, area del settore calcestruzzo. Nel primo semestre le task force locali si riunivano settimanalmente per monitorare la situazione. Successivamente, le riunioni, seguendo le indicazioni del Center for Disease Control, hanno avuto cadenza mensile. Le task force avevano anche la funzione di registrare il numero delle persone coinvolte.

Il 2020 si segnala anche come l'anno della prima indagine di clima aziendale condotta in loco, con la società di consulenza Mercer ed il coordinamento della capogruppo. L'indagine di clima ha coinvolto 1715 dipendenti, ovvero una partecipazione al questionario del 59% (pari a 1014 addetti). Dall'indagine è emerso un coinvolgimento abbastanza elevato, comunque in linea con i tassi riscontrati nel settore manifatturiero, ed indicatori particolarmente positivi in merito a salute e sicurezza.

Altra sfida per la funzione risorse umane nel 2020 è stata l'assunzione di personale qualificato per gli stabilimenti e di autisti per il settore calcestruzzo. La forte fluttuazione del tasso di disoccupazione (da 3,6% a gennaio 2020, un picco del 15% a metà anno ed un 5% a fine anno), non ha inciso sulla difficoltà a reperire manodopera specializzata.

Gli organici hanno subito una leggera riduzione da 2.355 addetti nel 2019 a 2.300 addetti complessivi nel 2020. Complessivamente, il turnover ratio americano è passato dal 24,1% (2019) al 21% (2020). La maggior parte delle risoluzioni si sono riscontrate nel settore calcestruzzo, in particolare tra gli autisti.

È proseguita la formazione con le piattaforme digitali di e-learning. In aggiunta a salute e sicurezza sul lavoro, è stato coinvolto il personale commerciale, sistemi informativi, risorse umane. In particolare è stata svolta formazione con lo strumento del e-learning sul Codice di Condotta del gruppo. Il modulo è stato sviluppato da specialisti dell'area legale e risorse umane, di concerto con la società di consulenza esterna.

Nel 2020 sono stati anche rinnovati alcuni contratti collettivi degli stabilimenti.

### Addetti per area geografica a fine esercizio

	2020	2019
Italia	1.561	1.593
Stati Uniti d'America	2.300	2.355
Germania	1.789	1.802
Lussemburgo	183	177
Paesi Bassi	128	125
Polonia	349	356
Repubblica Ceca e Slovacchia	737	762
Ucraina	1.281	1.284
Russia	1.355	1.387
<b>Totale</b>	<b>9.683</b>	<b>9.841</b>

La tabella seguente contiene i principali indicatori di gestione delle risorse umane del gruppo:

	2020	2019
Turnover <sup>1</sup>	13,3%	16,6%
Giorni di assenza <sup>2</sup>	86.486	80.553
Giorni di formazione <sup>3</sup>	22.925	28.935

<sup>1</sup> Rapporto tra dipendenti usciti nell'anno e dipendenti in forza al 31.12.2020;

<sup>2</sup> Giorni totali di malattia e infortunio;

<sup>3</sup> Giorni totali di formazione interna ed esterna.



## Attività di ricerca e sviluppo

Buzzi Unicem dedica particolare attenzione alla ricerca applicata e grazie ad una continua ed intensa attività sperimentale persegue possibili innovazioni sia del processo produttivo che dei prodotti. A questo scopo la società partecipa, come partner industriale, a progetti di ricerca nazionali e internazionali, contribuendo allo sviluppo di nuovi materiali e nuove tecnologie ed alla creazione di network di conoscenze con strutture di eccellenza nel campo della ricerca scientifica.

Nel settore **cemento** l'attività di R&S nel 2020 si è articolata su alcune linee strategiche fondamentali:

**Leganti idraulici innovativi**, con l'obiettivo di promuovere attività e studi finalizzati a sviluppare leganti alternativi ai tradizionali, individuare tecnologie volte al riutilizzo di scarti e materiali alternativi nei cementi Portland, mantenere un elevato livello di attenzione alle azioni dei competitor. All'interno di questa linea strategica appartengono i progetti finalizzati allo sviluppo di cementi portland a basso tenore di clinker (CEM II/C), del cemento solfoalluminato e delle argille calcinate.

Nel corso dell'anno 2020 è stato ottenuto nella controllata tedesca Dyckerhoff, tramite procedura ETA, il marchio per la produzione di un innovativo cemento tipo II/C, caratterizzato da un ridotto contenuto di clinker ed un ridotto contenuto di loppa d'altoforno. L'innovazione di questo cemento consiste nell'ottenimento delle prestazioni tipiche di un cemento ordinario con un minor impiego di clinker e loppa d'altoforno, ed una conseguente riduzione delle emissioni di CO<sub>2</sub>.

Il cemento solfoalluminato è un prodotto commerciale, già disponibile sul mercato Europeo e USA, denominato Buzzi Unicem Next. Nel corso dell'anno 2020 è proseguita l'attività di ottimizzazione della formulazione di questo cemento introducendo anche costituenti secondari che permettono il raggiungimento di elevate prestazioni nelle prove di durabilità.

Nell'anno 2020 è stata dimostrata industrialmente la fattibilità della produzione industriale di un innovativo cemento alle argille calcinate tipo V (S-Q) e sono state avviate numerose prove volte allo sviluppo industriale di questa tecnologia. I cementi alle argille calcinate possono costituire un'alternativa ai ben consolidati cementi d'altoforno ed all'uso di ceneri volanti come aggiunta. Infatti, l'approvvigionamento di questi materiali tradizionalmente utilizzati (loppe e ceneri volanti) verrà messa sotto pressione in futuro, a causa della chiusura di centrali a carbone ed alle incertezze legate all'uso di altoforni per la produzione di ghisa. Le argille calcinate costituiscono un materiale di crescente interesse che possiede interessanti proprietà idrauliche e che potrà essere prodotto direttamente dalle cementerie.

**Calcestruzzi ad alte prestazioni**, con l'obiettivo di sviluppare nuove classi di leganti caratterizzate da elevatissime prestazioni meccaniche (resistenze meccaniche, modulo elastico, durabilità). I leganti denominati Nanodur e Variodur (prodotti commerciali già disponibili sul mercato) rientrano in questa linea strategica e sono oggetto di costante sviluppo ed aggiornamento.

Nell'anno 2020 l'attività di ricerca si è concentrata nell'obiettivo di individuare delle applicazioni dei leganti ad alte prestazioni in ambito strutturale ed è stato possibile dimostrare industrialmente che per determinate applicazioni (torri eoliche) l'applicazione di tali cementi permette dei notevoli risparmi di CO<sub>2</sub> e di costi finali nella realizzazione dell'opera.

**Materiali da costruzione migliorati**, con l'obiettivo di sviluppare nuove classi di materiali da costruzione: caratterizzati da prolungata durabilità, superiori resistenze meccaniche, caratteristiche peculiari quali la leggerezza, l'isolamento termico, la resistenza agli aggressivi chimici ma anche materiali che possano rivoluzionare il mondo della filiera costruttiva, dalla progettazione al getto di calcestruzzo, introducendo soluzioni tecnologiche che possono portare a costruire in maniera differente, per esempio con armature in fibra di vetro o con rinforzi d'armatura più resistenti nei confronti dei cloruri.

**Sostenibilità e riduzione CO<sub>2</sub>**, con l'obiettivo di studiare processi tecnologici innovativi che possono avere impatto sulle proprietà di cemento e calcestruzzo e sviluppare soluzioni per la cattura, stoccaggio e/o conversione della CO<sub>2</sub>. Questo genere di progetti, vista la sua complessità, è considerato attività di ricerca pre-

competitiva e viene gestito in gruppi di lavoro comuni con altre aziende del settore, tra cui si può citare la collaborazione in atto tramite ECRA (European Cement Research Academy).

Nell'anno 2020 è stato portato avanti il progetto europeo Cleanker, finanziato dalla commissione europea, per sperimentare una tecnologia di cattura della CO<sub>2</sub>. Il progetto coinvolge 13 partner per un budget complessivo di circa 9 milioni di euro e si pone l'obiettivo di testare in un impianto dimostrativo presso la cemeniera di Vernasca la cattura di una frazione della CO<sub>2</sub> emessa dall'impianto tramite una tecnologia denominata Calcium looping <http://www.cleanker.eu/>.

Nel corso dell'anno 2020 sono terminati i lavori di montaggio dell'impianto pilota Cleanker e sono iniziate le prime prove finalizzate alla cattura della CO<sub>2</sub>.

Nel 2020 è anche proseguito il progetto ANICA (<http://www.act-ccs.eu/anica>), coordinato dall'Università di Darmstadt, nell'ambito della piattaforma ACT (Accelerating CCS Technologies) che ha l'obiettivo di sperimentare una tecnologia di cattura basata sul Ca-Looping indiretto (IHCaL). Buzzi Unicem partecipa al progetto con la controllata tedesca Dyckerhoff, con l'obiettivo di valutare la possibile adozione della tecnologia investigata in una fabbrica del gruppo.

Sono anche proseguiti i lavori del consorzio di ricerca denominato "CI4C – Cement Innovation for Climate" che ha l'obiettivo di studiare l'applicazione pratica della cattura CO<sub>2</sub> basata sulla tecnologia Oxyfuel nella produzione di clinker. Il consorzio di ricerca è costituito oltre che da Buzzi Unicem da altri tre produttori di cemento europei.

Anche il settore **calcestruzzo preconfezionato** è molto attento alla ricerca finalizzata allo sviluppo e all'industrializzazione di calcestruzzi e applicazioni innovative. Nel 2020 l'impegno si è concentrato su alcuni fronti di sviluppo tecnologico e industriale:

**Nuovo software di progettazione.** Buona parte delle attività di ricerca nel 2020 è stata destinata alla realizzazione del nuovo software per la progettazione, lo studio e il controllo dei calcestruzzi, il cui sviluppo ha avuto inizio nella primavera del 2020 per diventare pienamente operativo l'anno successivo. Il software "Openlab" gestisce qualsiasi parametro tecnologico ed operativo che ha influenza sulle prestazioni, sulle proprietà, sui costi e sulla sostenibilità di ogni ricetta. Si propone quindi come il mezzo privilegiato per ottimizzare la formulazione dei prodotti in vista degli obiettivi più evoluti, compresa la riduzione della carbon footprint e l'uso controllato dei materiali di riciclo.

**Calcestruzzi a minore carbon footprint.** Da tempo le nostre produzioni sono fortemente indirizzate all'utilizzo di cementi di miscela a basso contenuto di clinker. La prospettiva di una futura minor disponibilità di aggiunte attive come ceneri volanti e loppe di altoforno ci ha spinti tuttavia a investigare per migliorare le tecniche di formulazione che consentono di ridurre il contenuto di clinker a pari prestazione, senza ricorrere ad aggiunte attive. In linea con questo obiettivo ogni ricetta prodotta da Unical è oggi caratterizzata a sistema in termini di carbon footprint, così da proporre sempre i prodotti adeguati ad un mercato che inizia a mostrare interesse per tale parametro di sostenibilità. Possiamo già oggi affermare che tutti i calcestruzzi forniti da Unical sono caratterizzati da un forte profilo di riduzione della CO<sub>2</sub>, limitato solo dai vincoli compositivi delle normative vigenti o dalle richieste fuorvianti di un mercato ancora da sensibilizzare. Queste limitazioni al contorno, infatti, sono oggi i principali ostacoli all'uso estensivo di prodotti a ridottissima CO<sub>2</sub> ottenibili grazie ai nostri leganti di nuova concezione e alle nostre promettenti ricerche su formulazione adattiva e reologia.

**Calcestruzzi con componenti di riciclo.** Anche in questo campo le notevoli potenzialità dischiuse dalla nostra attività di ricerca sono limitate soprattutto dai vincoli normativi e dalle richieste di un mercato ancora immaturo in termini di riciclo. Ottimi risultati, infatti, ha fornito la sperimentazione su prodotti ad alta prestazione costituiti da soli aggregati di riciclo, così come le ricerche sui calcestruzzi a media prestazione confezionati con aggregati da demolizione mista. In entrambi i casi siamo pronti per eventuali modifiche normative che ne autorizzassero l'utilizzo in futuro. Da segnalare l'avvio di una ricerca sperimentale sugli aggregati derivati da pneumatici fuori uso (PFU), che oggi rappresentano soltanto un grosso problema ambientale, ma in futuro potranno consentire lo sviluppo di prodotti con nuove interessanti proprietà.

**Calcestruzzi con prestazioni evolute.** La nostra ricerca sperimentale quest'anno è stata indirizzata più che mai allo sviluppo di prodotti caratterizzati da prestazioni innovative, per essere pronti alle richieste di un mercato che apparentemente è ancora sopito ma che fornisce già oggi chiari segni di evoluzione innovativa. Tra i prodotti più interessanti e più promettenti del nostro studio: malte e betoncini tenaci ad altissima resistenza destinati al ripristino durevole delle infrastrutture autostradali e ferroviarie ammalorate; calcestruzzi fibrorinforzati autocompattanti ad alta resilienza per elementi modulari da realizzarsi con prefabbricazione in cantiere; calcestruzzi drenanti ad azione capillare per una gestione controllata delle precipitazioni piovose nelle aree verdi; prodotti fibroarmati per strutture no-iron con sezione ridotta; calcestruzzi drenanti (ad alta portanza per massetti, ad alta drenanza per corpi acquiferi nel sottosuolo) per un uso del territorio urbano che non gravi sul bilancio idrico; calcestruzzi superfluidi ad alta durabilità per gli scafi di natanti in grado di trasformare in elettricità l'energia delle onde (quest'ultima ricerca condotta in collaborazione con ENI e Politecnico di Torino).

Si consolida anche quest'anno la collaborazione scientifica con alcuni dei principali atenei e la partnership tecnica con i progettisti di molte importanti strutture, che ci vedono coinvolti come consulenti non solo in fase esecutiva, ma anche durante le fasi preliminari di progettazione e di definizione delle specifiche.

## Ecologia, ambiente e sicurezza

Il 2020 è stato un anno fortemente segnato dalla pandemia Covid-19. La funzione EAS (Ecologia Ambiente Sicurezza), che ha tra i propri obiettivi quello di garantire il costante mantenimento della conformità alla normativa ed il continuo miglioramento delle performance ambientali e di sicurezza, è stata fortemente coinvolta, dovendo gestire i contagi all'interno delle varie sedi e soprattutto le modalità di lavoro per ridurre al minimo la diffusione del virus.

Relativamente agli aspetti ambientali, gli obiettivi aziendali sono rivolti alla riduzione delle emissioni in atmosfera, con l'ottimizzazione dei sistemi di monitoraggio in continuo, la sostituzione calorica da combustibili non convenzionali, l'effettuazione di opportuni audit energetici presso i siti produttivi, il controllo puntuale delle materie prime e dei combustibili in ingresso.

Tali valutazioni hanno portato alla definizione di obiettivi di ottimizzazione a breve e medio termine, nonché continui investimenti in materia ambientale, a conferma che gli impegni del gruppo vanno al di là della semplice conformità normativa e perseguono l'ottica del miglioramento continuo.

Tutti questi aspetti sono approfonditamente discussi nel nostro Bilancio di Sostenibilità, redatto secondo le linee guida Global Reporting Initiative (GRI). L'obiettivo che il GRI si pone è quello di aiutare a promuovere un'economia mondiale sostenibile, in cui le organizzazioni gestiscono in modo responsabile e comunicano in modo trasparente le loro prestazioni e i loro impatti economici, ambientali, sociali e di governance, nell'ambito del quadro in cui operano.

La matrice di materialità, alla base delle linee guida del GRI, attraverso la quale l'azienda valuta la rilevanza di ogni singolo aspetto ambientale, sociale ed economico, è stata rivista nel 2020 valutando il contesto di riferimento. Sono due le caratteristiche considerate per valutare la materialità di un aspetto: se esso riflette impatti significativi dal punto di vista economico, sociale o ambientale e se potrebbe influenzare in maniera sostanziale le valutazioni o le decisioni espresse dagli stakeholder. In particolare, questo ultimo aspetto viene trattato in seguito ad incontri con i principali stakeholder ed è anche una delle principali novità introdotte dall'aggiornamento della norma internazionale UNI EN ISO 14001:2015, relativa ai sistemi di gestione ambientale e della UNI EN ISO 45001:2018, relativa ai sistemi di gestione della salute e sicurezza nei luoghi di lavoro.

Tale approccio è inoltre applicato nell'ambito dell'intero ciclo di vita del prodotto, con la valutazione ed il coinvolgimento diretto dei propri clienti, fornitori e di tutto il personale. Coinvolgimento del personale che è alla base delle ultime norme sui sistemi di gestione ambiente e sicurezza. Coinvolgimento e partecipazione che non si esauriscono con le pur numerose sessioni formative ma che prevedono anche riunioni periodiche

di sicurezza a tutti i livelli, durante le quali, oltre a ricevere le segnalazioni, vengono recepiti anche i preziosi suggerimenti per migliorare le attività lavorative.

Nonostante le difficoltà derivanti dal contagio da Coronavirus, continuano gli incontri informativi, aperti anche a parenti ed amici, con lo scopo di raccontare loro, in modo trasparente, come operi l'azienda. Non si tratta pertanto della ormai superata concezione di "porte aperte" ma di veri e propri momenti di informazione su tutte le tematiche di sostenibilità. Nella stessa direzione vanno anche le numerose visite da parte di studenti, privati cittadini e media che hanno la volontà di conoscere meglio le attività svolte nei nostri siti industriali, nonché i diversi rapporti intrapresi con le comunità locali ed i vari momenti di stage in azienda per studenti.

Relativamente alla sicurezza sul lavoro, nel 2020 si conferma una riduzione dei principali indici infortunistici, in linea con i migliori dati confrontabili del settore; questi risultati testimoniano, in modo tangibile, la rilevanza dell'impegno e la collaborazione di tutti i dipendenti Buzzi Unicem e delle ditte esterne operanti nelle nostre fabbriche.

In particolare, l'indice di frequenza, che indica il numero di infortuni ogni milione di ore lavorate, è stato pari a 4,8, in costante diminuzione rispetto agli anni precedenti (2019 = 5,8) ed in linea con i valori del settore. Anche l'indice di gravità, che esprime i giorni di assenza a seguito di infortunio, registra un miglioramento, passando da 0,33 del 2019 a 0,27 del 2020.

Oltre alla gestione dell'ambiente e della sicurezza in ambito industriale, la sostenibilità dei prodotti è un aspetto che negli anni è sempre più al centro delle attività. Per valutare gli impatti ambientali, in Italia è stato predisposto e messo a disposizione dei clienti un webtool che permette il calcolo, in massima trasparenza e partendo da dati certi, delle performance ambientali dei nostri prodotti, basato sulla diffusione della certificazione EPD (Environmental Product Declaration). Tale strumento ha pertanto molteplici vantaggi in quanto si pone come risposta alle sempre maggiori richieste di dati ambientali provenienti dal mercato, con una interfaccia semplice, insieme alla garanzia di informazioni certificate e validate. Lo stesso obiettivo è perseguito nelle altre aree, attraverso l'utilizzo del tool messo a disposizione dalla GCCA (Global Cement and Concrete Association), organizzazione mondiale di settore alla quale partecipiamo attivamente.

## Dichiarazione di carattere non finanziario

La società ha predisposto la dichiarazione di carattere non finanziario ai sensi del D.Lgs. 254/2016, su base consolidata. Tale dichiarazione non è parte integrante della relazione sulla gestione ma costituisce un resoconto distinto e separato. La dichiarazione consolidata di carattere non finanziario è compresa nel Bilancio di Sostenibilità 2020 ed è disponibile sul sito internet della società ([buzziunicem.com](http://buzziunicem.com)) nella sezione "Sostenibilità".

## Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi

Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi di Buzzi Unicem è costituito dall'insieme delle regole, procedure e strutture organizzative volte a consentire, attraverso un adeguato processo di identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi, una conduzione dell'impresa sana, corretta e coerente con gli obiettivi prefissati, garantendo la salvaguardia del patrimonio sociale, l'efficienza e l'efficacia delle operazioni aziendali, l'affidabilità dell'informazione finanziaria ed il rispetto di leggi e regolamenti.

Il Consiglio di Amministrazione ha la responsabilità finale del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, e svolge le funzioni previste dal Codice di Autodisciplina, avvalendosi del supporto degli organi individuati al suo interno, quali il Comitato Controllo e Rischi, l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, e la funzione Internal Audit.

Buzzi Unicem è un gruppo internazionale attivo, oltre che in Italia, anche in diversi paesi esteri, tramite società controllate e collegate. Data la complessità del gruppo, la struttura della funzione Internal Audit è stata adattata alle realtà locali. Risulta organica ed equilibrata, non è soggetta a vincoli, ed ha il diritto di accesso illimitato alle informazioni. I metodi e le tecniche di audit usati sono allineati agli standard internazionali.

Per ridurre il rischio di violazione di regolamenti, leggi o accordi contrattuali, Buzzi Unicem e le sue controllate applicano strumenti di compliance, tra cui il Codice di Condotta, il codice antitrust, corsi di formazione, controlli sulle procedure e, presso alcune controllate, l'uso di database per la registrazione degli eventuali contatti con la concorrenza. Tali strumenti sono presenti nelle diverse realtà locali in base alla valutazione degli specifici rischi.

Come parte del sistema di controllo interno, il risk management d'impresa si concretizza in una procedura con cadenza semestrale di inventario dei rischi, controllo degli stessi e rendicontazione, il tutto basato su una strategia di rischio complessivo, conosciuto ed accettabile.

L'approccio al rischio in Buzzi Unicem non è diretto all'assoluta eliminazione di tutti i rischi potenziali, ma, tenendo in considerazione gli obiettivi aziendali, a fornire una metodologia sistematica che consenta di valutare consapevolmente i rischi sulla base di una pronta informazione sugli stessi e le loro correlazioni. Gli stessi rischi possono quindi essere evitati, ridotti, trasferiti o assunti come parte del complessivo processo gestionale di controllo dei rischi.

La responsabilità operativa di contenimento dei rischi è attribuita ai titolari delle direzioni centrali e delle divisioni del gruppo individuate come rilevanti per il risk management. I rispettivi direttori sono responsabili per tutti i rischi prevedibili nelle loro aree, indipendentemente dal fatto che essi siano stati rilevati nel sistema di risk management.

I rischi sono valutati in considerazione della probabilità di accadimento e impatto sul patrimonio del gruppo, in accordo a criteri standard, prendendo in considerazione la loro rispettiva rilevanza e la loro significatività. Le valutazioni dei rischi effettuate dalle direzioni e divisioni del gruppo sono registrate in un unico database centrale. Vengono analizzate le categorie relative ai rischi che sottendono tutta l'attività operativa delle nostre aziende sotto il profilo produttivo, finanziario, personale, legale e fiscale.

Per completezza si segnala che i rischi evidenziati dal sistema di risk management (ERM) e gli accantonamenti di bilancio non sono necessariamente tra loro coerenti, proprio per le diverse finalità dei due strumenti (il primo di prevenzione e di gestione, il secondo di corretta rappresentazione contabile). Infatti, l'ERM tiene necessariamente conto di rischi non previsti a budget ed anche di quelli la cui stima (sia dal punto di vista della probabilità di accadimento che dell'impatto) non è tale da determinarne il riconoscimento in bilancio. In ogni caso l'ERM, pur essendo uno strumento gestionale a disposizione del vertice aziendale per la valutazione e controllo dei rischi, possiede anche un'utilità non secondaria per la determinazione dei fondi, permettendo una conoscenza delle operazioni gestionali più diretta e completa e valutazioni più accurate in fase di accantonamento.

Nel 2020 si evidenzia la stabilità dei rischi residui, intesi come rischi dopo le misure di contenimento ed al netto di eventuali accantonamenti contabili. I rischi sono rilevati con riferimento ad un orizzonte temporale di breve e di medio-lungo termine. Le principali categorie di rischi a breve termine cui è esposto il gruppo sono quelli valutari, assicurativi e quelli connessi agli effetti delle misure di contenimento della pandemia Covid-19.

**Rischi valutari:** sul fronte valutario si stima un aumento, seppur lieve, del rischio di impatti negativi derivanti dalla conversione in euro dei bilanci espressi in valuta estera e dei prestiti bancari ed intercompany. Nella valutazione dei rischi si è ipotizzata un'oscillazione del 10% delle valute locali contro l'euro, rispetto ai cambi utilizzati per il budget. I rischi valutari sono ulteriormente illustrati alla nota 3 del presente bilancio consolidato.

**Rischi assicurativi:** negli Stati Uniti restano costanti i rischi per possibili catastrofi naturali non coperte da assicurazione; tali rischi hanno probabilità molto bassa.

Per quanto attiene all'emergenza sanitaria legata al Coronavirus, nel gruppo sono state implementate misure per tutelare la salute dei dipendenti. Le direzioni operative hanno posto in essere efficaci azioni di contenimento degli impatti negativi che già si sono manifestati e sono pronte ad intervenire per fronteggiare quelli che dovessero ancora manifestarsi. In Italia si rileva il rischio di rallentamento nel settore delle costruzioni, con effetti sui volumi di vendita, in conseguenza dell'eventuale inasprimento delle misure restrittive volte a limitare i contagi.

A seguito delle azioni di contenimento già attuate, o previste, dalle direzioni e divisioni del gruppo con polizze assicurative e con accantonamenti previsti in bilancio, il monte rischi residuo rappresenta una frazione molto contenuta del patrimonio netto.

Per quanto attiene ai rischi di medio lungo termine, questi sono correlati alle condizioni generali politiche, economiche ed all'evoluzione dei mercati nei paesi in cui opera il gruppo. La diversificazione geografica consente di ridurre il rischio della congiuntura riferita al singolo mercato.

Si evidenziano i rischi connessi ai cambiamenti climatici, che derivano dagli obiettivi della politica energetica nella UE, ed in particolare dell'EU Emission Trading System (EU ETS) e delle normative e regolamenti a protezione dell'ambiente, che potrebbero generare vantaggi competitivi a favore dei produttori nei paesi esterni all'ETS, come la Turchia, l'Egitto, il Medio Oriente e la Cina.

Rischi meno significativi, ma oggetto di attenzione, sono quelli per nuovi materiali da costruzione, aggregazioni aziendali, evoluzione tassi di cambio, mancanza di alcune specifiche professionalità, disponibilità di materie prime alternative, concessione di licenze/permessi, conflitti tra paesi, epidemie.

## Operazioni con parti correlate

Le operazioni compiute con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Le informazioni sulle operazioni con parti correlate sono presentate nella nota 50 del presente bilancio consolidato.

## Evoluzione prevedibile della gestione

In Italia, gli investimenti in costruzioni si prevedono in crescita moderata, favorita principalmente dal comparto del recupero abitativo e da una graduale ripresa dell'attività nei comparti commerciale e pubblico. In tale contesto, riteniamo probabile un miglioramento delle nostre vendite, anche grazie al confronto con un 2020 molto condizionato (specialmente nel primo semestre) dalla pandemia Covid-19. Ci attendiamo uno sviluppo positivo dei prezzi di vendita ma costi energetici in netta risalita.

In Europa Centrale, prevediamo volumi di vendita in leggero arretramento. In un quadro generale di aumento dei costi, soprattutto quelli relativi ai fattori energetici ed ai diritti di emissione CO<sub>2</sub>, i prezzi di vendita dovrebbero continuare a rafforzarsi. In sintesi, ci attendiamo qualche peggioramento dei risultati operativi.

In Polonia, riteniamo probabile che la domanda di cemento, dopo la flessione riscontrata nel 2020, rimanga stabile, con prezzi ancora in rafforzamento, e quindi che i risultati operativi possano chiudere in marginale progresso.

Diversamente, in Repubblica Ceca e Slovacchia stimiamo una variazione sfavorevole dei volumi di vendita, in uno scenario di prezzi stabili. Pertanto, riteniamo che l'andamento economico nella regione risulti penalizzato rispetto all'esercizio 2020.

In Ucraina, in un contesto macroeconomico ancora piuttosto incerto, si profila una perdurante pressione sul fronte delle importazioni di cemento attraverso il Mar Nero. L'andamento operativo dovrebbe essere

caratterizzato da volumi di vendita in moderata flessione, prezzi stabili e costi in aumento. Tali dinamiche, suggeriscono una variazione negativa dei risultati operativi.

In Russia, riteniamo che la resilienza della domanda di cemento e la risalita del prezzo del petrolio si possano riflettere sulla dinamica delle nostre vendite. Le condizioni di mercato attese dovrebbero permettere la tenuta dei prezzi di vendita, associata alla stabilità delle principali voci di costo. Il margine operativo lordo, in valuta locale, potrebbe quindi esprimere una limitata variazione positiva. Tuttavia, la conferma della debolezza del rublo, che si è già manifestata nella seconda parte del 2020, condurrebbe ad un arretramento rispetto ai risultati dello scorso esercizio.

In Stati Uniti d'America, le prospettive di ripresa economica per l'anno in corso dovrebbero riflettersi solo parzialmente sulla crescita degli investimenti in costruzioni, previsti in moderato sviluppo. Al netto di alcune probabili difficoltà nel settore del calcestruzzo preconfezionato, prevediamo un miglioramento dei prezzi abbastanza differenziato in base alle situazioni competitive locali. Più certo, sfortunatamente, il quadro di inflazione settoriale che si sta profilando per tutte le principali voci di costo. Il margine operativo lordo, in valuta locale, dovrebbe mostrare una evoluzione negativa rispetto al livello raggiunto lo scorso esercizio, ritornando sui livelli del 2019. La debolezza del dollaro, se confermata, comporterebbe una ulteriore contrazione dei risultati.

In conclusione, a livello consolidato, prevediamo per il 2021 una diminuzione del margine operativo lordo ricorrente in euro, rispetto agli ottimi risultati raggiunti nel periodo precedente. Il rallentamento potrà essere più o meno significativo a seconda di come evolverà la pandemia nei prossimi mesi ed il suo impatto sull'attività economica nelle aree geografiche in cui il gruppo opera.

Il programma delle spese in conto capitale approvato per il 2021 è più ambizioso di quello dell'esercizio appena trascorso e comprende diversi progetti finalizzati al miglioramento continuo dell'efficienza operativa ed agli sfidanti obiettivi di riduzione delle emissioni di CO<sub>2</sub> ai quali il gruppo tende.





# Informazioni finanziarie

Prospetti contabili consolidati	42
Note ai prospetti contabili consolidati	48
Appendici	131
Attestazione del bilancio consolidato	138
Relazione della società di revisione	139

## Conto Economico Consolidato

(migliaia di euro)	Nota	2020	2019
<b>Ricavi netti</b>	7	<b>3.222.411</b>	<b>3.221.443</b>
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati		(18.868)	12.228
Altri ricavi operativi	8	50.189	52.136
Materie prime, sussidiarie e di consumo	9	(1.154.951)	(1.204.228)
Servizi	10	(736.190)	(764.710)
Costi del personale	11	(508.785)	(518.379)
Altri costi operativi	12	(73.005)	(70.386)
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>780.801</b>	<b>728.104</b>
Ammortamenti e svalutazioni	13	(256.911)	(259.866)
<b>Risultato operativo</b>		<b>523.890</b>	<b>468.238</b>
Risultati delle società collegate ed a controllo congiunto valutate al patrimonio netto	14	173.080	73.837
Plusvalenze (minusvalenze) da realizzo partecipazioni	15	3.602	(1.495)
Proventi finanziari	16	106.742	59.895
Oneri finanziari	16	(107.055)	(118.519)
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>700.259</b>	<b>481.956</b>
Imposte sul reddito	17	(139.787)	(96.046)
<b>Utile dell'esercizio</b>		<b>560.472</b>	<b>385.910</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
Azionisti della società		560.246	385.671
Azionisti terzi		226	239
(euro)			
<b>Utile per azione</b>	18		
base			
ordinarie		2,719	1,878
risparmio		2,743	1,902

## Conto Economico Complessivo Consolidato

(migliaia di euro)	2020	2019
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>560.472</b>	<b>385.910</b>
<b>Voci che non saranno riclassificate nel conto economico</b>		
Utili (perdite) attuariali su benefici successivi al rapporto di lavoro	(26.745)	(49.258)
Variazioni nel valore equo delle partecipazioni	470	318
Imposte sul reddito relative alle voci che non saranno riclassificate	10.645	11.606
<b>Totale voci che non saranno riclassificate nel conto economico</b>	<b>(15.630)</b>	<b>(37.334)</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate successivamente nel conto economico</b>		
Differenze di conversione	(352.605)	114.838
Differenze di conversione riferite alle società collegate ed a controllo congiunto valutate al patrimonio netto	(81.133)	7.355
<b>Totale voci che potranno essere riclassificate successivamente nel conto economico</b>	<b>(433.738)</b>	<b>122.193</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo, dopo imposte</b>	<b>(449.368)</b>	<b>84.859</b>
<b>Totale conto economico complessivo dell'esercizio</b>	<b>111.104</b>	<b>470.769</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della società	110.886	470.518
Azionisti terzi	218	251

## Stato Patrimoniale Consolidato

(migliaia di euro)	Nota	31/12/2020	31/12/2019
<b>Attività</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Avviamento	19	603.603	619.002
Altre attività immateriali	19	60.718	70.814
Attività in diritto d'uso	20	87.725	99.247
Immobili, impianti e macchinari	21	2.909.405	3.149.997
Investimenti immobiliari	22	18.762	20.796
Partecipazioni in società collegate ed a controllo congiunto	23	409.210	517.920
Partecipazioni al valore equo	24	11.402	12.204
Attività fiscali differite	40	81.961	72.823
Crediti ed altre attività non correnti	25	31.019	21.932
		<b>4.213.805</b>	<b>4.584.735</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	26	469.360	489.299
Crediti commerciali	27	399.222	414.468
Altri crediti	28	72.204	70.514
Disponibilità liquide	29	1.218.279	837.403
		<b>2.159.065</b>	<b>1.811.684</b>
Attività possedute per la vendita	30	13.890	6.145
<b>Totale Attività</b>		<b>6.386.760</b>	<b>6.402.564</b>

(migliaia di euro)	Nota	31/12/2020	31/12/2019
<b>Patrimonio netto</b>			
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della società</b>			
Capitale sociale	31	123.637	123.637
Sovrapprezzo delle azioni	32	458.696	458.696
Altre riserve	33	(314.922)	116.798
Utili portati a nuovo	34	3.337.796	2.986.360
Azioni proprie		(7.699)	(373)
		<b>3.597.508</b>	<b>3.685.118</b>
Patrimonio netto di terzi	35	5.499	5.703
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>3.603.007</b>	<b>3.690.821</b>
<b>Passività</b>			
<b>Passività non correnti</b>			
Finanziamenti a lungo termine	36	1.166.309	1.235.628
Debiti per locazioni	20	64.554	74.665
Strumenti finanziari derivati	37	4.060	1.412
Benefici per i dipendenti	38	445.140	442.610
Fondi per rischi ed oneri	39	87.800	87.104
Passività fiscali differite	40	334.016	366.442
Altri debiti non correnti	41	9.469	9.267
		<b>2.111.348</b>	<b>2.217.128</b>
<b>Passività correnti</b>			
Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine	36	52.958	26.414
Finanziamenti a breve termine	36	12.901	13.737
Quota corrente dei debiti per locazioni	20	21.443	22.527
Debiti commerciali	42	229.247	235.365
Debiti per imposte sul reddito	43	56.056	34.398
Fondi per rischi ed oneri	39	47.986	28.479
Altri debiti	44	251.814	133.695
		<b>672.405</b>	<b>494.615</b>
<b>Totale Passività</b>		<b>2.783.753</b>	<b>2.711.743</b>
<b>Totale Patrimonio netto e Passività</b>		<b>6.386.760</b>	<b>6.402.564</b>

## Rendiconto Finanziario Consolidato

(migliaia di euro)	Nota	2020	2019
<b>Flusso monetario da attività operative</b>			
Cassa generata dalle operazioni	45	743.874	691.452
Interessi passivi pagati		(29.196)	(31.698)
Imposte sul reddito pagate		(125.868)	(84.275)
<b>Flusso monetario netto generato dalle attività operative</b>		<b>588.810</b>	<b>575.479</b>
<b>Flusso monetario da attività d'investimento</b>			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	19	(5.239)	(7.067)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	21	(222.900)	(250.017)
Acquisto di imprese controllate, al netto delle disponibilità liquide acquisite		-	(76.423)
Investimenti in altre partecipazioni	23, 24	(167)	(4.161)
Prezzo di realizzo immobilizzazioni materiali ed immateriali		8.112	11.976
Prezzo di realizzo partecipazioni		5.982	467
Variazione dei crediti finanziari		(3.042)	7.692
Dividendi delle partecipazioni	16, 23	198.161	84.384
Interessi attivi incassati		10.454	13.448
<b>Flusso monetario netto (assorbito) dalle attività d'investimento</b>		<b>(8.639)</b>	<b>(219.701)</b>
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>			
Accensione di finanziamenti a lungo termine	36, 46	-	249.003
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	36, 46	(26.414)	(150.114)
Variazione netta dei finanziamenti a breve termine	36, 46	(836)	(622)
Rimborsi di debiti per locazioni	20	(24.707)	(26.896)
Variazione degli altri debiti finanziari	46	(13.133)	(8.471)
Variazione delle partecipazioni senza perdita del controllo	46	(29.222)	(1.663)
Acquisto azioni proprie	31	(7.326)	-
Dividendi distribuiti ad azionisti della società	46, 47	(31.802)	(26.559)
Dividendi distribuiti ad azionisti terzi	46	(190)	(289)
<b>Flusso monetario netto (assorbito) generato dalle attività di finanziamento</b>		<b>(133.630)</b>	<b>34.389</b>
<b>Aumento delle disponibilità liquide</b>			
Disponibilità liquide iniziali		837.403	440.499
Differenze di conversione		(65.641)	6.794
Variazione area di consolidamento		(24)	(57)
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>29</b>	<b>1.218.279</b>	<b>837.403</b>

## Variazioni di Patrimonio Netto Consolidato

(migliaia di euro)	Attribuibile agli azionisti della società						Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
	Capitale Sociale	Sovraprezzo delle azioni	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Azioni proprie	Totale		
<b>Saldi al 1 gennaio 2019</b>	<b>123.637</b>	<b>458.696</b>	<b>5.260</b>	<b>2.669.357</b>	<b>(119.465)</b>	<b>3.137.485</b>	<b>6.120</b>	<b>3.143.605</b>
<b>Utile dell'esercizio</b>	-	-	-	<b>385.671</b>	-	<b>385.671</b>	<b>239</b>	<b>385.910</b>
Altre componenti di conto economico complessivo, dopo imposte	-	-	122.443	(37.596)	-	<b>84.847</b>	12	<b>84.859</b>
<b>Totale conto economico complessivo dell'esercizio</b>	-	-	<b>122.443</b>	<b>348.075</b>	-	<b>470.518</b>	<b>251</b>	<b>470.769</b>
Dividendi distribuiti	-	-	-	(26.559)	-	<b>(26.559)</b>	(309)	<b>(26.868)</b>
Ritenute alla fonte su dividendi esteri	-	-	-	(6.810)	-	<b>(6.810)</b>	-	<b>(6.810)</b>
Acquisto quote di minoranza	-	-	-	(1.048)	-	<b>(1.048)</b>	(337)	<b>(1.385)</b>
Altri movimenti	-	-	(10.905)	3.345	119.092	<b>111.532</b>	(22)	<b>111.510</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2019</b>	<b>123.637</b>	<b>458.696</b>	<b>116.798</b>	<b>2.986.360</b>	<b>(373)</b>	<b>3.685.118</b>	<b>5.703</b>	<b>3.690.821</b>
<b>Utile dell'esercizio</b>	-	-	-	<b>560.246</b>	-	<b>560.246</b>	<b>226</b>	<b>560.472</b>
Altre componenti di conto economico complessivo, dopo imposte	-	-	(433.407)	(15.953)	-	<b>(449.360)</b>	(8)	<b>(449.368)</b>
<b>Totale conto economico complessivo dell'esercizio</b>	-	-	<b>(433.407)</b>	<b>544.293</b>	-	<b>110.886</b>	<b>218</b>	<b>111.104</b>
Dividendi distribuiti	-	-	-	(31.802)	-	<b>(31.802)</b>	(216)	<b>(32.018)</b>
Dividendo straordinario	-	-	-	(144.099)	-	<b>(144.099)</b>	-	<b>(144.099)</b>
Ritenute alla fonte su dividendi esteri	-	-	-	(12.800)	-	<b>(12.800)</b>	-	<b>(12.800)</b>
Acquisto quote di minoranza	-	-	-	486	-	<b>486</b>	(206)	<b>280</b>
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	(7.326)	<b>(7.326)</b>	-	<b>(7.326)</b>
Altri movimenti	-	-	1.687	(4.642)	-	<b>(2.955)</b>	-	<b>(2.955)</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2020</b>	<b>123.637</b>	<b>458.696</b>	<b>(314.922)</b>	<b>3.337.796</b>	<b>(7.699)</b>	<b>3.597.508</b>	<b>5.499</b>	<b>3.603.007</b>

## Note ai prospetti contabili consolidati

### 1. Informazioni generali

Buzzi Unicem SpA (“la società”) e le sue controllate (nell’insieme “il gruppo” o “Buzzi Unicem”) producono, distribuiscono e vendono cemento, calcestruzzo preconfezionato ed aggregati naturali. Il gruppo gestisce impianti industriali in diversi paesi, che rappresentano lo sbocco naturale per le sue merci e servizi. Le attività sono situate principalmente in Italia, Stati Uniti d’America, Germania, Lussemburgo, Paesi Bassi, Polonia, Repubblica Ceca e Slovacchia, Ucraina, Russia, Messico e Brasile.

Buzzi Unicem SpA è una società di capitali organizzata secondo l’ordinamento giuridico italiano. La sede legale ed amministrativa è situata a Casale Monferrato (AL), in Via Luigi Buzzi 6. La società è quotata sul mercato telematico azionario gestito da Borsa Italiana (parte del London Stock Exchange Group).

Il consiglio di amministrazione ha approvato la pubblicazione del presente bilancio consolidato in data 25 marzo 2021.

### 2. Sintesi dei principi contabili significativi

I principi contabili più significativi adottati nella predisposizione del bilancio consolidato sono esposti di seguito. Non ci sono state variazioni rispetto al precedente esercizio, a meno che ciò non sia espressamente indicato.

#### 2.1 Forma e contenuto

Il bilancio consolidato è stato predisposto nel rispetto dei principi contabili internazionali (IFRS) emessi dall’International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dalla Commissione Europea, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 Dlgs. 38/2005. Per IFRS s’intendono anche tutti i principi contabili internazionali aggiornati (IAS) e tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC), in precedenza denominate Standing Interpretations Committee (SIC).

Il bilancio consolidato è stato predisposto sulla base del principio del costo storico, modificato, come richiesto, per la valutazione delle attività/passività al valore equo (compresi gli strumenti derivati), e sul presupposto della continuità aziendale.

Le misure adottate dai governi, durante il 2020, per contenere la pandemia di Covid-19 hanno comportato significative restrizioni a buona parte delle attività economiche. Peraltro il settore delle costruzioni, fatto salvo il caso dell’Italia, ha continuato ad essere classificato come essenziale e non si è mai completamente fermato. Inoltre non ci sono stati ostacoli al flusso dei dividendi all’interno del gruppo e, soprattutto nella fase acuta della pandemia, il costo dei fattori energetici è sensibilmente diminuito.

Questi fattori hanno determinato il mantenimento di buoni livelli di liquidità e risultati economici in linea con i periodi precedenti e quindi sufficienti a coprire le esigenze aziendali per l’anno in corso e quelli successivi.

Il bilancio consolidato è presentato in euro e tutti gli importi sono arrotondati alle migliaia di euro, se non altrimenti indicato. Gli schemi di bilancio scelti da Buzzi Unicem prevedono: per il conto economico l’analisi dei costi basata sulla natura degli stessi e la pubblicazione di due prospetti separati, ovvero il conto economico tradizionale e quello complessivo; per lo stato patrimoniale la distinta presentazione delle attività correnti e non correnti e delle passività correnti e non correnti, generalmente adottata dalle società industriali e commerciali; per il rendiconto finanziario l’adozione del metodo indiretto. L’omogeneità di contenuto delle voci si ottiene, qualora necessario, mediante adattamento del bilancio posto a confronto. Le voci



di bilancio esposte nel presente fascicolo sono state oggetto di alcuni adattamenti ed integrazioni rispetto alle pubblicazioni effettuate in precedenza al fine di fornire una migliore rappresentazione della situazione patrimoniale ed economica del gruppo.

La società non evidenzia nei prospetti di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario l'ammontare delle posizioni con parti correlate, distintamente dalle voci di riferimento (ai sensi della delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006). Tale indicazione non sarebbe significativa per la rappresentazione della posizione patrimoniale ed economica del gruppo; inoltre, le operazioni con parti correlate sono riportate nella nota 50 del presente bilancio consolidato.

La redazione di un bilancio conforme agli IFRS richiede l'effettuazione di alcune importanti stime contabili. Inoltre si richiede che la direzione eserciti il proprio giudizio sul processo di applicazione delle politiche contabili del gruppo.

Le aree che comportano un maggior grado di attenzione o di complessità o le aree dove le ipotesi e le stime sono importanti per il bilancio consolidato sono esposte alla nota 4.

Lo IASB ha ritirato IFRIC 3, Diritti di emissione nella sua sessione di giugno 2005. In assenza di nuove interpretazioni al riguardo, la modalità di contabilizzazione seguita prevede di non valorizzare come attività le quote di emissione gratuitamente assegnate e di rilevare unicamente gli effetti delle operazioni di acquisto e/o vendita dei diritti di emissione. Inoltre si rileva una passività soltanto quando le emissioni risultano superiori alle quote allocate e si ritiene che il deficit dovrà essere colmato acquistando i diritti sul mercato. Il quadro normativo del cosiddetto ETS (Emissions Trading System) per il periodo 2021-2030 (fase 4) è stato rivisto all'inizio del 2018, per raggiungere gli obiettivi di riduzione delle emissioni fissati dall'Unione Europea secondo il "2030 climate and energy framework". Durante la terza fase del cosiddetto Emissions Trading System (2013-2020), le quote attribuite alle unità produttive Buzzi Unicem situate nei paesi dell'Unione Europea diversi dall'Italia sono diventate parzialmente insufficienti rispetto alle emissioni prodotte. Per contro, le emissioni risultanti dalle cementerie italiane hanno continuato ad essere inferiori ai diritti assegnati.

### **Principi, emendamenti ed interpretazioni applicati nell'esercizio 2020**

I seguenti principi, emendamenti ed interpretazioni non sono significativi per il gruppo e/o non hanno comportato la rilevazione di alcun effetto nel presente bilancio consolidato.

- Conceptual Framework dei principi IFRS (con efficacia dal 1 gennaio 2020), ovvero il documento emesso dallo IASB contenente modifiche, essenzialmente di natura tecnica e redazionale, dei principi contabili internazionali, finalizzate a recepire la nuova struttura di riferimento degli IFRS, in particolare:
  - una definizione aggiornata di attività e passività;
  - un nuovo capitolo sui temi di valutazione, eliminazione ed informativa;
  - chiarimenti su alcuni postulati di redazione del bilancio, quali il principio di prudenza e di prevalenza della sostanza sulla forma.
- IFRS 3 Aggregazioni aziendali (emendamento): definizione di attività aziendale. L'emendamento migliora la definizione di attività aziendale rispetto alla definizione di gruppo di attività, chiarendo che l'attività aziendale è un insieme integrato di attività e beni che può essere condotto e gestito allo scopo di fornire beni e servizi ai clienti, generando un rendimento economico (sotto forma di dividendi o interessi) o generando altri ricavi da attività ordinarie. La distinzione è importante poiché l'acquirente rileverà un avviamento solo in quest'ultimo caso.
- IAS 1 Presentazione del bilancio e IAS 8 Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori (emendamenti): definizione del termine materialità. Gli emendamenti chiariscono

la definizione di materialità e come questa debba essere applicata, includendo nella definizione una guida che fino ad oggi era possibile rintracciare altrove nei principi IFRS.

- IFRS 9, IAS 39 ed IFRS 7 (emendamenti): Interest rate benchmark reform. Gli emendamenti modificano alcune richieste specifiche nel cosiddetto hedge accounting per agevolare le società sui potenziali effetti dell'incertezza causata dalla riforma dell'IBOR e richiedono alle società di fornire informazioni aggiuntive relativamente alle relazioni di copertura che sono direttamente influenzate da queste incertezze.
- IFRS 16 Leasing (emendamento): agevolazioni d'affitto relative a Covid-19 (con efficacia dal 1 giugno 2020). Quale espediente pratico, esenta il locatario dal considerare e contabilizzare come modifiche ai contratti di locazione le agevolazioni concesse dai locatori come conseguenza diretta della pandemia di Covid-19.

**Principi, emendamenti ed interpretazioni che non sono ancora efficaci e che non sono stati applicati anticipatamente**

- IFRS 10 Bilancio consolidato e IAS 28 Partecipazioni in società collegate e joint venture (emendamenti): vendita o conferimento di attività tra un investitore e le sue collegate o joint venture. L'utile (o la perdita) completo viene rilevato quando un'operazione si riferisce ad un settore di attività (che si trovi oppure no all'interno di una controllata). Un utile o perdita parziale si iscrive quando un'operazione coinvolge beni che non costituiscono un settore di attività, anche se tali beni si trovano in una controllata. Alla data del presente bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea hanno rinviato a tempo indeterminato il processo di omologazione necessario per l'applicazione dell'emendamento e la data di efficacia.
- IFRS 17 Contratti assicurativi (con efficacia dal 1 gennaio 2021), sostituisce il precedente standard IFRS 4 Contratti assicurativi e risolve i problemi di comparabilità creati dallo stesso, richiedendo che tutti i contratti assicurativi siano contabilizzati in modo coerente, con benefici sia per gli investitori che per le compagnie di assicurazione. Le obbligazioni assicurative saranno contabilizzate utilizzando i valori correnti al posto del costo storico. Alla data del presente bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione del principio.
- IAS 1 Presentazione del bilancio (emendamenti): classificazione delle passività come correnti o non-correnti (con efficacia dal 1 gennaio 2023) e relativi emendamenti sul differimento della data di efficacia. Gli emendamenti chiariscono come classificare debiti e altre passività con data di scadenza incerta come correnti o non correnti. Non ci si aspetta che abbiano impatti significativi sul bilancio. Alla data del presente bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione del principio.
- Il seguente pacchetto di emendamenti (con efficacia dal 1 gennaio 2022, ma per il quale non è ancora stato concluso il processo di omologazione), include modifiche minori a tre principi, così come gli Annual Improvements, che servono a chiarire la terminologia o rettificare effetti minori, sovrapposizioni o conflitti tra le richieste dei vari standard:
  - IFRS 3 Aggregazioni aziendali (emendamenti): riferimento al Conceptual Framework, aggiorna un riferimento superato contenuto nel principio, senza modificare la contabilizzazione delle aggregazioni aziendali.
  - IAS 16 Immobili, Impianti e Macchinari (emendamenti): ricavi precedenti alla messa in funzione, vieta di dedurre dal costo degli immobili, impianti e macchinari gli importi ricevuti dalla vendita di beni prodotti mentre la società sta portando il cespite nella posizione e nella condizione di essere utilizzato. Al contrario, tali ricavi di vendita ed i relativi costi saranno rilevati a conto economico.

- IAS 37 Accantonamenti, passività e attività potenziali (emendamenti): contratti onerosi - costo di adempimento di un contratto, specifica quali costi una società include quando determina se un contratto genererà delle perdite.
- Annual Improvements 2018-2020 Cycle; una serie di modifiche minori a IFRS 1, IFRS 9, IAS 41 ed esempi illustrativi IFRS 16 Leasing.
- IFRS 4 Contratti assicurativi (emendamento): estensione dell'esenzione temporanea dall'applicazione di IFRS 9 (con efficacia dal 1 gennaio 2021).
- IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 ed IFRS 16 (emendamenti): Interest rate benchmark reform - fase 2 (con efficacia dal 1 gennaio 2021). Le modifiche, a seguito della riforma, completano quelle emesse nel 2019 e si concentrano sugli effetti in bilancio della sostituzione del vecchio tasso di interesse di riferimento, con un tasso alternativo.  
Le modifiche in questa fase finale riguardano:
  - i flussi di cassa contrattuali: non si dovrà eliminare o rettificare il valore contabile degli strumenti finanziari, ma invece aggiornare il tasso di interesse effettivo per riflettere il cambiamento del tasso di riferimento alternativo;
  - hedge accounting: non si dovrà interrompere la sua contabilizzazione per apportare i cambiamenti richiesti dalla riforma, se vengono soddisfatti gli altri criteri di copertura;
  - informativa: dovranno essere illustrate le informazioni sui nuovi rischi derivanti dalla riforma e le modalità di transizione a tassi di riferimento alternativi.

## 2.2 Consolidamento

### Imprese controllate

Controllate sono tutte le imprese (incluse le società veicolo) sulle quali il gruppo detiene il controllo, inteso come il diritto a ricevere rendimenti variabili derivanti dal suo rapporto con l'entità e come capacità di influenzare quei rendimenti attraverso il proprio potere sull'entità stessa. Le imprese controllate sono consolidate integralmente a partire dalla data in cui il gruppo assume il controllo e fino al momento in cui il controllo cessa di esistere.

Le aggregazioni di imprese controllate sono contabilizzate col metodo dell'acquisizione. Il corrispettivo trasferito per l'acquisizione di una controllata è il valore equo delle attività trasferite, delle passività assunte e delle interessenze emesse dall'acquirente. Il corrispettivo trasferito include il valore equo di ogni attività o passività derivante da un accordo sul corrispettivo potenziale. Le singole attività acquistate, le passività e le passività potenziali assunte in un'aggregazione sono valutate inizialmente al loro valore equo alla data di acquisizione. Per ciascuna transazione esiste la possibilità di valutare il patrimonio netto degli azionisti di minoranza nell'entità acquisita al valore equo, oppure di moltiplicare le attività identificabili nette acquisite per la quota attribuibile a terzi. I costi correlati all'acquisizione sono imputati a conto economico quando sostenuti. Se l'aggregazione aziendale è realizzata in più fasi, la partecipazione precedentemente posseduta dall'acquirente nell'acquisita è rivalutata al valore equo alla data di acquisizione attraverso il conto economico.

L'eccedenza tra il totale del corrispettivo trasferito, l'ammontare di qualsiasi partecipazione di minoranza nella società acquisita ed il valore equo alla data di acquisizione di qualsiasi partecipazione già posseduta nella società acquisita rispetto al valore equo delle attività nette identificabili acquisite è considerata come avviamento. Se il totale del corrispettivo trasferito, delle partecipazioni di minoranza rilevate e dell'entità delle partecipazioni possedute è inferiore al valore equo delle attività nette della controllata acquisita, la differenza è rilevata direttamente in conto economico.

Sono eliminati i crediti, i debiti, i costi ed i ricavi tra le società consolidate. Sono altresì eliminati, se significativi, gli utili e le perdite derivanti da operazioni tra le imprese incluse nel consolidamento e non ancora realizzati nei confronti dei terzi. I dividendi distribuiti all'interno del gruppo sono eliminati dal conto economico. I principi contabili delle società controllate sono rettificati, ove necessario, per assicurare la coerenza con quelli adottati dal gruppo.

Le controllate inattive e/o quelle costituenti immobilizzazioni poco significative, sia sotto il profilo dell'investimento che dei valori patrimoniali ed economici, sono escluse dal consolidamento e valutate al valore equo attraverso il conto economico complessivo. Quando non sia disponibile un piano pluriennale, la valutazione al patrimonio netto contabile è considerata come la migliore approssimazione del valore equo.

#### **Variazioni delle partecipazioni in imprese controllate**

Le operazioni con azionisti di minoranza che non comportano la perdita del controllo sono contabilizzate come operazioni di patrimonio netto, ossia operazioni con i soci nella loro qualità di soci.

La differenza tra il valore equo del corrispettivo pagato ed il valore contabile della quota acquisita nelle attività nette della controllata è portato direttamente in diminuzione del patrimonio netto, così come sono registrati a patrimonio netto eventuali utili o perdite derivanti da una cessione ad azionisti di minoranza, fintantoché permane il controllo.

Quando il gruppo perde il controllo, rileva qualsiasi partecipazione mantenuta nella ex-controllata al rispettivo valore equo, iscrivendo a conto economico la variazione nel valore contabile della stessa. Il valore equo della partecipazione mantenuta corrisponde al valore contabile iniziale per la successiva valutazione come società collegata, entità a controllo congiunto o attività finanziaria. Inoltre, tutti gli importi precedentemente rilevati nelle altre componenti di conto economico complessivo in relazione a quella controllata sono contabilizzati come se il gruppo avesse dismesso direttamente le attività o passività relative. Questo può comportare che importi precedentemente rilevati nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo siano riclassificati in conto economico.

La quota di patrimonio netto di terzi riferita alle società di persone consolidate integralmente è iscritta alla voce di bilancio Altri debiti non correnti.

#### **Imprese a controllo congiunto**

Secondo IFRS 11 gli accordi a controllo congiunto sono classificati come joint operation o joint venture a seconda dei doveri e diritti contrattuali di ciascun partecipante. Buzzi Unicem ha valutato la natura dei suoi accordi a controllo congiunto e stabilito che si tratta di joint venture. Le joint venture sono contabilizzate con il metodo del patrimonio netto.

Con il metodo del patrimonio netto, la partecipazione in una joint venture è inizialmente rilevata al costo e successivamente il valore contabile è aumentato o diminuito per rilevare la quota di pertinenza della partecipante negli utili o nelle perdite della partecipata realizzati dopo la data di acquisizione e nelle variazioni delle voci di conto economico complessivo. I dividendi ricevuti riducono il valore contabile della partecipazione. Quando le perdite pro-quota in una joint venture uguagliano od eccedono il valore della partecipazione (comprensivo di qualsiasi altro credito a lungo termine non garantito), il gruppo non riconosce ulteriori perdite, a meno che non abbia assunto degli impegni o fatto pagamenti a favore della joint venture stessa. Gli utili non realizzati derivanti da operazioni tra il gruppo e le proprie joint venture sono eliminati fino alla quota di pertinenza del gruppo nelle joint venture. Le perdite non realizzate sono anch'esse eliminate a meno che l'operazione fornisca evidenza di una perdita durevole di valore dell'attività trasferita.

Il gruppo determina ad ogni data di riferimento del bilancio se vi sia un'evidenza oggettiva che la partecipazione in una joint venture abbia subito una riduzione durevole di valore. Se questo è il caso, l'intero valore contabile della partecipazione è sottoposto a verifica per riduzione di valore come singola attività, quindi l'avviamento non viene sottoposto separatamente a verifica.

I principi contabili delle joint venture sono rettificati, ove necessario, per assicurare la coerenza con quelli adottati dal gruppo.

#### **Imprese collegate**

Si considerano collegate le società nelle quali il gruppo esercita un'influenza notevole ma non il controllo o il controllo congiunto. Generalmente una percentuale di partecipazione compresa tra il 20% ed il 50% dei diritti di voto indica influenza notevole. Le società collegate sono normalmente valutate col metodo del patrimonio netto, secondo il quale il valore di carico iniziale è rettificato in aumento oppure in diminuzione ad ogni chiusura di periodo per tenere conto della quota di utile netto o perdita della partecipata, comprese le voci di conto economico complessivo. I dividendi ricevuti riducono il valore contabile della partecipazione. Il valore della partecipazione in società collegate comprende l'avviamento rilevato al momento dell'acquisizione.

Il gruppo determina ad ogni data di riferimento del bilancio se vi sia un'evidenza oggettiva che la partecipazione nella società collegata abbia subito una riduzione durevole di valore. Se questo è il caso, l'intero valore contabile della partecipazione è sottoposto a verifica per riduzione di valore come singola attività, quindi l'avviamento non viene sottoposto separatamente a verifica.

I principi contabili delle collegate sono rettificati ove necessario per assicurare la coerenza con quelli adottati dal gruppo.

#### **Partecipazioni in altre imprese**

Le altre partecipazioni, normalmente società non quotate detenute con una quota di possesso inferiore al 20%, sono valutate al valore equo, se determinabile in modo attendibile. Quando non sia disponibile un piano pluriennale, la valutazione al patrimonio netto contabile è considerata come la migliore approssimazione del valore equo. Gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel valore equo sono imputati direttamente alle altre componenti di conto economico complessivo.

### **2.3 Settori operativi**

I settori operativi sono individuati in modo coerente con i rendiconti interni forniti al più alto livello decisionale operativo.

Il più alto livello decisionale operativo, che svolge la funzione di allocare le risorse e di valutare i risultati dei settori operativi, si identifica con gli amministratori esecutivi. I settori di Buzzi Unicem sono organizzati in funzione delle aree geografiche d'attività, le quali presentano caratteristiche simili per quanto riguarda i tipi di prodotti o servizi da cui ottengono i propri ricavi.

### **2.4 Conversione delle valute estere**

Le voci di bilancio di ciascuna società consolidata sono rilevate nella valuta funzionale dell'ambiente economico principale nel quale essa opera.

Le operazioni in valuta estera sono convertite nella valuta funzionale al cambio in vigore alla data in cui si effettua l'operazione. Gli utili e le perdite di conversione che derivano dalla successiva chiusura di dette operazioni sono rilevati a conto economico. Attività monetarie, passività monetarie e contratti derivati denominati in valuta estera sono convertiti in euro al

cambio corrente alla data di bilancio. Le differenze positive e/o negative tra i valori adeguati al cambio di chiusura e quelli registrati in contabilità alla data di effettuazione delle operazioni sono anch'esse comprese nel conto economico.

L'utile o la perdita che emerge dalla conversione di poste non monetarie è trattato coerentemente con la rilevazione degli utili e delle perdite relative alla variazione del fair value delle suddette poste (cioè le differenze di conversione sulle voci la cui variazione del fair value è rilevata nel conto economico complessivo o nel conto economico sono rilevate, rispettivamente, nel conto economico complessivo o nel conto economico).

La conversione dei bilanci espressi in valuta estera avviene secondo il metodo del cambio di chiusura. Tale metodo prevede la conversione di tutte le attività e passività al cambio corrente alla data di bilancio; le voci di conto economico e rendiconto finanziario sono convertite al cambio medio dell'esercizio. Nel processo di consolidamento le differenze di cambio derivanti dalla conversione dell'investimento netto in attività estere sono imputate alle altre componenti di conto economico complessivo. La differenza che emerge adottando per la conversione dello stato patrimoniale un cambio diverso da quello utilizzato per il conto economico è analogamente imputata alle altre componenti di conto economico complessivo. In caso di cessione di un'impresa estera, il valore cumulato delle differenze di conversione contabilizzate nel patrimonio netto è trasferito a conto economico e concorre a formare l'utile o la perdita da realizzo.

La situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico di tutte le società del gruppo la cui valuta funzionale è diversa dalla valuta di presentazione sono stati convertiti utilizzando i seguenti tassi di cambio:

(euro 1 = Valuta)	Finale		Medio	
	2020	2019	2020	2019
Dollaro USA	1,2271	1,1234	1,1422	1,1195
Corona ceca	26,2420	25,4080	26,4551	25,6705
Hryvnia ucraina	34,7689	26,7195	30,8506	28,9220
Rublo russo	91,4671	69,9563	82,7248	72,4553
Zloty polacco	4,5597	4,2568	4,4430	4,2976
Fiorino ungherese	363,8900	330,5300	351,2494	325,2967
Peso messicano	24,4160	21,2202	24,5194	21,5565
Dinaro algerino	162,1071	133,8916	144,8473	133,6757
Real brasiliano	6,3735	4,5157	5,8943	4,4134

## 2.5 Ricavi da contratti con i clienti

I ricavi da contratti con i clienti sono iscritti in bilancio quando il controllo dei beni o servizi è trasferito al cliente a fronte di un corrispettivo che riflette il valore a cui il gruppo si aspetta di aver diritto, in cambio di quei beni o servizi. Il gruppo agisce in qualità di mandante, poiché tipicamente controlla i beni o servizi prima di trasferirli al cliente.

I ricavi derivanti da contratti con i clienti sono contabilizzati in un determinato momento, quando il controllo dei beni è trasferito al cliente, ovvero alla consegna della merce. Qualora nel prezzo di vendita fosse compresa una parte variabile, l'importo del corrispettivo a cui il gruppo avrà diritto in cambio del trasferimento della merce al cliente viene stimato sulla base degli sconti e dei premi concordati. L'importo degli sconti è determinato al momento dell'accordo con il cliente: usualmente uno sconto viene offerto ai clienti per consegne di quantitativi rilevanti. Gli sconti sul volume sono iscritti per competenza e contabilizzati in

diminuzione dei crediti verso clienti oppure tra gli altri debiti quando sono regolati attraverso una transazione separata con il cliente. Eventuali altre componenti variabili (penalità e sovrapprezzi) sono contabilizzate direttamente nella fattura al momento della consegna.

Un credito commerciale rappresenta il diritto incondizionato del gruppo a ricevere il corrispettivo dovuto in cambio dei beni e servizi forniti.

Una passività contrattuale (anticipi ricevuti a seguito della vendita di cemento, calcestruzzo preconfezionato ed aggregati naturali) rappresenta l'obbligazione a trasferire beni o servizi ad un cliente da cui si è ricevuto un corrispettivo. Se un cliente paga un corrispettivo prima che il gruppo gli trasferisca beni o servizi, al momento dell'incasso viene iscritta una passività contrattuale. Le passività contrattuali sono registrate come ricavo quando il gruppo adempie l'obbligazione contrattuale, non sono esposte separatamente nello stato patrimoniale e sono classificate fra i debiti correnti.

## **2.6 Proventi finanziari**

Gli interessi attivi sono riconosciuti in base al criterio della competenza temporale, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. I dividendi delle partecipazioni in società non consolidate sono rilevati nel momento in cui si manifesta il diritto a ricevere il pagamento.

## **2.7 Oneri finanziari**

Comprendono gli interessi ed altri costi, quali l'ammortamento del disaggio o dell'aggio di emissione, l'ammortamento dei costi accessori sostenuti per l'organizzazione dei finanziamenti, gli oneri finanziari su operazioni di leasing. Gli oneri finanziari che sono direttamente riferiti all'acquisto, la costruzione o la produzione di attività che giustifichino la capitalizzazione, ovvero quelle attività che richiedono un periodo di tempo importante per diventare pronte per l'uso previsto o la vendita, sono aggiunti al costo delle stesse attività e sono, pertanto, capitalizzati fino al momento in cui le attività sono sostanzialmente pronte per l'uso previsto o la vendita. Gli altri oneri finanziari sono spesi a conto economico in base al principio di competenza.

## **2.8 Contributi pubblici**

I contributi pubblici sono iscritti in bilancio al loro valore nominale quando esiste una ragionevole certezza che il contributo sarà ricevuto e che il gruppo sarà in grado di rispettare tutte le condizioni ad esso connesse. I contributi sono rilevati a conto economico lungo il periodo corrispondente a quello dei costi ad essi correlati.

## **2.9 Attività immateriali**

Le attività immateriali, acquistate o prodotte internamente, sono iscritte solo se identificabili, sotto il controllo dell'impresa ed in grado di produrre benefici economici futuri. Le attività immateriali con una vita utile finita sono rilevate al costo d'acquisto o di produzione ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile. Le attività immateriali con una vita utile indefinita non sono ammortizzate, ma vengono sottoposte a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore almeno una volta all'anno ed ogniqualvolta vi sia indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

L'avviamento rappresenta l'eccedenza tra il corrispettivo trasferito rispetto alla quota d'interessenza del gruppo nelle attività identificabili nette acquisite ed il valore equo delle partecipazioni di minoranza nell'entità acquisita. L'avviamento è iscritto al costo, dedotte le eventuali perdite di valore accumulate. L'avviamento non è ammortizzato e viene sottoposto annualmente a verifica per determinare eventuali perdite di valore, o più frequentemente se i fatti e le circostanze indicano che possa aver subito una riduzione durevole di valore. Al fine della verifica sulla riduzione di valore, l'avviamento è attribuito a quelle unità generatrici di

flussi finanziari o gruppi di unità generatrici di flussi finanziari che si prevede beneficino delle sinergie dell'aggregazione in cui l'avviamento è sorto.

I marchi e le licenze separatamente acquistati sono capitalizzati sulla base dei costi sostenuti. I marchi, le licenze e le liste clienti acquisiti nell'ambito di un'aggregazione aziendale sono rilevati al loro valore equo alla data di acquisizione. Marchi e licenze hanno una vita utile finita e sono pertanto ammortizzati a quote costanti lungo la loro vita utile stimata.

Le liste clienti sono ammortizzate sulla base del tasso di abbandono stimato della clientela, lungo un periodo comunque non superiore a venti anni.

Le licenze software acquistate sono capitalizzate sulla base dei costi sostenuti per comprare e portare in uso il programma specifico. Il relativo ammortamento si calcola a quote costanti lungo una vita utile di cinque anni. I costi sostenuti per sviluppare o mantenere il software sono rilevati come una spesa corrente.

I costi di sviluppo sono capitalizzati se e soltanto quando la capacità di generare benefici economici futuri è oggettivamente dimostrabile.

Le concessioni dei diritti di escavazione sono ammortizzate in proporzione ai volumi estratti rispetto ai volumi estraibili.

## 2.10 Leasing

I contratti di leasing riguardano essenzialmente terreni, fabbricati, impianti e macchinari, veicoli e altri equipaggiamenti. Le condizioni dei contratti sono negoziate solitamente per categoria di beni e contengono una vasta gamma di termini e condizioni differenti.

I leasing sono iscritti in bilancio come attività in diritto d'uso ed una corrispondente passività, alla data in cui il bene locato è disponibile per l'utilizzo da parte del gruppo. I costi derivanti dai leasing sono suddivisi tra gli ammortamenti e gli oneri finanziari.

### Attività in diritto d'uso

Le attività in diritto d'uso sono iscritte al costo, che comprende quanto segue:

- importo iniziale della passività per leasing;
- qualsiasi pagamento di canoni effettuato alla data o prima della data di inizio del contratto meno gli incentivi ricevuti;
- qualsiasi costo iniziale direttamente attribuibile al contratto;
- costi di ripristino.

Le attività in diritto d'uso sono generalmente ammortizzate a quote costanti, lungo il periodo più breve tra la vita utile del bene e la durata del contratto di leasing. Alcuni contratti di locazione contengono opzioni di proroga e di risoluzione, nella maggior parte dei casi esercitabili solo dal gruppo e non dal rispettivo locatore. Se al termine del contratto di locazione è previsto il trasferimento della proprietà del bene locato o se nel costo del bene oggetto del diritto d'uso è già inclusa un'opzione d'acquisto, l'ammortamento è effettuato sulla base della vita utile attesa del bene locato.

Le attività in diritto d'uso sono soggette a verifica per riduzione durevole di valore.

### Debiti per locazioni

Le passività per leasing sono valutate al valore attuale dei canoni futuri, scontati al tasso di finanziamento marginale del locatario (incremental borrowing rate – IBR) in quanto il tasso di interesse implicito del leasing non è facilmente determinabile. Il tasso marginale alla data di riferimento viene calcolato tenendo conto dei termini del contratto di locazione, della



geografia e dei tassi specifici del gruppo. Successivamente alla data di prima iscrizione, l'importo dei debiti per locazioni è aumentato per tener conto degli interessi maturati e ridotto per i canoni di locazione corrisposti. Inoltre, il valore contabile è rimisurato se interviene una modifica nella durata del contratto di locazione o nei canoni.

I debiti per locazioni comprendono il valore attuale netto dei seguenti pagamenti:

- canoni fissi, al netto di eventuali incentivi;
- canoni variabili basati su un indice o un tasso e quindi determinabili alla data d'inizio;
- importi che il locatario prevede di pagare a titolo di garanzia sul valore residuo del cespite sottostante;
- prezzo di esercizio dell'opzione d'acquisto, se il locatario è ragionevolmente certo di esercitarla;
- penali per risoluzione, se i termini del contratto prevedono che il locatario possa esercitare tale opzione.

Il pagamento dei canoni è ripartito tra capitale ed oneri finanziari; questi ultimi sono imputati nel conto economico lungo la durata del leasing, in modo tale da produrre un tasso d'interesse costante sul residuo saldo della passività per ciascun esercizio.

Il rimborso della passività finanziaria viene classificato all'interno del rendiconto finanziario nel flusso monetario generato da attività di finanziamento, mentre la quota di interessi pagati è considerata tra i flussi finanziari da attività operative.

Il gruppo è esposto a potenziali futuri aumenti dei pagamenti variabili per canoni di locazione in base a un indice o tasso, che non sono inclusi nella passività per leasing fino a quando non avranno effetto. Quando le rettifiche ai pagamenti dei canoni basate su un indice o su un tasso entrano in vigore, la passività viene rideterminata e rettificata con contropartita l'attività in diritto d'uso.

### **Servizi**

Il gruppo utilizza le esenzioni che consentono l'esclusione dei contratti con durata uguale o inferiore all'anno e dei contratti riguardanti cespiti il cui valore sia inferiore ai 5.000 euro. Tali costi sono rilevati come servizi, nella riga godimento beni di terzi.

Gli oneri dei contratti di locazione legati a parametri operativi variabili (ad esempio: quantità prodotte, chilometri percorsi) sono rilevati anch'essi a conto economico nel periodo in cui si verificano le condizioni che ne determinano l'esistenza.

## **2.11 Immobili, impianti e macchinari**

Sono iscritti al costo d'acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori, meno i fondi ammortamento e le perdite di valore accumulate. Nel costo di produzione sono compresi i costi diretti ed indiretti, per la quota ragionevolmente imputabile, sostenuti fino all'entrata in funzione del bene. I costi sostenuti successivamente sono capitalizzati o iscritti come un cespite separato solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene cui si riferiscono. Il valore contabile delle parti sostituite viene eliminato. I costi di riparazione e manutenzione sono imputati al conto economico del periodo in cui sono sostenuti; i ricambi strategici più rilevanti vengono capitalizzati al momento dell'acquisto ed ammortizzati dal momento della loro installazione.

La voce Immobili, impianti e macchinari include le riserve di materia prima (cave), iscritte al costo così come previsto da IFRS 6 esplorazione e valutazione delle risorse minerarie, e ammortizzate in proporzione al volume di materiale estratto nel periodo rispetto ai volumi estraibili. I costi di sbancamento per ottenere accesso ai giacimenti di materia prima,

cosiddetti stripping cost, sono capitalizzati ed ammortizzati lungo la loro vita utile in base al criterio estratto/estraibile della porzione di cava a cui si riferiscono.

L'ammortamento degli altri cespiti è calcolato a quote costanti, in relazione alla vita utile stimata ed al loro valore residuo, come segue:

Fabbricati	10 – 40 anni
Impianti e macchinari	5 – 20 anni
Automezzi ed autoveicoli da trasporto	3 – 14 anni
Mobili, macchine per ufficio ed altri beni	3 – 20 anni

Se il valore contabile di un bene è maggiore del suo valore recuperabile stimato, si procede a ridurre il valore contabile a tale valore recuperabile.

### 2.12 Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari, quali terreni e fabbricati non strettamente strumentali al normale svolgimento dell'attività aziendale, posseduti a scopo di locazione o rivalutazione del capitale investito, sono rilevati al costo meno i fondi ammortamento e le perdite per riduzione di valore accumulate.

### 2.13 Perdita di valore delle attività non finanziarie

Le attività che hanno una vita utile indefinita non sono soggette ad ammortamento ma vengono sottoposte annualmente a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore. Le attività che sono soggette ad ammortamento, comprese quelle in diritto d'uso, sono ugualmente sottoposte a verifica circa la recuperabilità del valore contabile, ogniqualvolta vi sia indicazione che quest'ultimo possa aver subito una riduzione durevole di valore. Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, il gruppo calcola il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari a cui il bene appartiene.

Laddove il valore contabile eccede il valore recuperabile, l'attività o l'unità generatrice di flussi finanziari è svalutata al valore di recupero e la perdita di valore rilevata in conto economico. Il valore recuperabile è il maggiore tra il valore equo, dedotti i costi di vendita, ed il valore d'uso. A sua volta il valore d'uso corrisponde al valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine da un'attività o da un'unità generatrice di flussi finanziari, compresa la cessione finale. La proiezione dei flussi finanziari si basa su piani aziendali e su presupposti ragionevoli e documentati riguardanti i risultati futuri della società e le condizioni macroeconomiche. Il tasso di sconto utilizzato considera i rischi specifici del settore e del Paese di riferimento.

Se vi è indicazione che una perdita per riduzione durevole di valore su un'attività diversa dall'avviamento, rilevata nei periodi precedenti, possa essersi ridotta, la svalutazione per perdita di valore è ripristinata con iscrizione a conto economico. Dopo il ripristino, il valore di carico dell'attività non può eccedere il valore contabile che risulterebbe in bilancio se in precedenza non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore.

### 2.14 Attività non correnti possedute per la vendita

Le attività non correnti (o un gruppo in dismissione) sono classificate come possedute per la vendita se il loro valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché attraverso l'uso continuativo e quando una vendita sia altamente probabile. Esse sono valutate al minore tra il valore contabile ed il valore equo, al netto dei costi di vendita.

## 2.15 Attività finanziarie

Il gruppo classifica le attività finanziarie nelle seguenti categorie: al costo ammortizzato, al valore equo attraverso il conto economico complessivo ed al valore equo attraverso il conto economico. La classificazione delle attività finanziarie al momento della rilevazione iniziale dipende dalle caratteristiche dei flussi contrattuali e dal modello operativo dell'entità.

Con l'eccezione dei crediti commerciali, che non contengono una componente di finanziamento significativa, per cui si applica il "practical expedient", il gruppo valuta inizialmente una attività finanziaria al suo valore equo più i costi di transazione (nel caso di un'attività finanziaria non al valore equo rilevato nel conto economico). I crediti commerciali che non contengono una componente di finanziamento significativa o per i quali è stato applicato il "practical expedient" sono valutati al prezzo dell'operazione.

Il modello operativo per la gestione delle attività finanziarie determina se i flussi finanziari deriveranno dall'incasso dei flussi contrattuali, dalla vendita di tali attività o da entrambi i casi. Ai fini delle valutazioni successive, le attività finanziarie sono classificate nelle categorie al costo ammortizzato, al valore equo in conto economico complessivo e al valore equo in conto economico.

Il gruppo valuta le attività finanziarie al costo ammortizzato se entrambe le seguenti condizioni sono rispettate:

- l'attività è posseduta nel quadro di un modello operativo il cui obiettivo è il possesso di attività finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali;
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono flussi finanziari rappresentati unicamente dal pagamento di capitale e interessi a determinate scadenze.

### **Attività finanziarie al costo ammortizzato**

Le attività iscritte al costo ammortizzato sono successivamente valutate usando il metodo dell'interesse effettivo e sono soggette a perdite di valore. Gli utili o le perdite sono iscritti a conto economico quando l'attività è eliminata, modificata o svalutata. Le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato comprendono i finanziamenti a società non consolidate, a terzi o a clienti e sono incluse negli altri crediti non correnti e correnti.

### **Attività finanziarie al valore equo in conto economico complessivo (strumenti rappresentativi di capitale)**

Al momento della rilevazione iniziale il gruppo può scegliere di classificare irrevocabilmente i propri investimenti in partecipazioni al valore equo attraverso il conto economico complessivo, se non sono detenuti per la negoziazione. Gli utili e le perdite su queste attività finanziarie non possono mai essere riclassificati a conto economico. I dividendi sono iscritti nel conto economico quando il diritto a ricevere il pagamento è stato stabilito. Il gruppo ha stabilito di classificare le partecipazioni in società non consolidate in questa categoria.

### **Attività finanziarie al valore equo in conto economico**

Le attività finanziarie al valore equo a conto economico includono attività detenute per la negoziazione, attività iscritte inizialmente al valore equo in conto economico o attività che devono essere valutate al valore equo. Il gruppo classifica principalmente in questa categoria gli strumenti finanziari derivati e le somme vincolate a garanzia nell'ambito di piani pensionistici in Stati Uniti.

### **Perdite di valore delle attività finanziarie**

Il gruppo iscrive un fondo per perdite future attese (expected credit loss) per le attività finanziarie iscritte al costo ammortizzato. Le perdite sono determinate come differenza fra i flussi contrattuali dovuti in base al contratto e tutti i flussi finanziari che il gruppo si aspetta di ricevere, attualizzati ad un tasso che approssima quello di interesse effettivo originale. Le

perdite sono determinate in due fasi. Per esposizioni in cui non c'è stato un incremento significativo nel rischio di credito dal momento dell'iscrizione iniziale, si stimano le perdite per mancati pagamenti previste nei 12 mesi successivi; per esposizioni in cui c'è stato un significativo incremento del rischio di credito è previsto un accantonamento per perdite attese lungo la vita utile residua del credito.

Per le attività finanziarie al valore equo in conto economico complessivo, si applica la semplificazione del rischio di credito basso; alla fine di ogni periodo, il gruppo valuta se le attività hanno un rischio di credito basso usando tutte le informazioni ragionevoli, dimostrabili e disponibili senza eccessivi costi o sforzi.

### **2.16 Strumenti finanziari derivati**

Il gruppo ove necessario utilizza contratti derivati al fine di ridurre il rischio di cambio, di tasso d'interesse e di variazioni nel prezzo di mercato dei fattori produttivi.

L'opzione put e call sul 50% della società a controllo congiunto BCPAR SA, rappresenta uno strumento finanziario derivato, il cui valore è pari al differenziale tra il prezzo di esercizio dell'opzione e il valore equo delle quote da acquisire (nota 37).

Gli strumenti finanziari derivati sono rilevati inizialmente al valore equo, che viene successivamente aggiornato. Il criterio di rilevazione degli utili o delle perdite risultanti dipende dalla designazione formale o meno come strumento di copertura e, in tal caso, dal tipo di esposizione coperta.

### **2.17 Rimanenze**

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo ed il valore netto di realizzo. Il costo è determinato utilizzando il metodo del costo medio ponderato e comprende tutti i costi d'acquisto, di trasformazione e gli altri costi sostenuti per portare le rimanenze nel luogo e nelle condizioni attuali. Nel caso dei prodotti finiti e dei semilavorati il costo comprende i materiali, il lavoro, gli altri costi diretti e le spese generali di produzione allocate sulla base del normale andamento produttivo; non comprende gli oneri finanziari. Il valore di realizzo rappresenta il prezzo stimato di cessione, al netto dei costi di vendita.

Rientrano in questa voce anche i diritti di emissione acquistati sul mercato e non ancora restituiti, valutati al minore tra il costo ed il valore netto di realizzo, che corrisponde al prezzo di mercato alla data di bilancio.

### **2.18 Crediti e debiti commerciali**

I crediti commerciali rappresentano il diritto incondizionato a ricevere i corrispettivi dovuti in cambio dei prodotti venduti e dei servizi prestati nel normale svolgimento dell'attività. Sono iscritti al prezzo dell'operazione al netto del relativo fondo per perdite di valore. Ai fini della costituzione del fondo svalutazione crediti, il gruppo applica l'approccio semplificato nel calcolare le perdite future attese. Pertanto è stata definita una matrice di calcolo che è basata sulla serie storica delle perdite, nonché sui crediti scaduti, rettificata in base a fattori predittivi specifici sul rischio di controparte, tipo di prodotto e area geografica.

I debiti commerciali sono obbligazioni di pagamento verso fornitori per beni o servizi che sono stati acquistati nel normale svolgimento dell'attività. Sono iscritti al costo di transazione che, data la scadenza a breve termine, approssima il loro valore equo.

### **2.19 Disponibilità liquide**

Comprendono denaro e valori in cassa, depositi bancari a pronti, titoli negoziabili ed altri investimenti liquidi con scadenza originale non superiore a tre mesi, che possono essere

convertiti prontamente in denaro e che sono soggetti ad un rischio molto basso di variazione del valore.

## **2.20 Azioni proprie**

Quando la società capogruppo o le sue controllate acquistano azioni della società, il corrispettivo pagato è portato in riduzione del patrimonio netto attribuibile agli azionisti della società, fintantoché le stesse non siano annullate oppure cedute. Nessun utile o perdita è rilevato nel conto economico all'acquisto, vendita, emissione o cancellazione di azioni proprie. Quando tali azioni sono successivamente rimesse il corrispettivo ricevuto, al netto del relativo effetto fiscale, è incluso nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti della società.

## **2.21 Debiti e finanziamenti**

I finanziamenti sono iscritti inizialmente al valore equo, al netto dei costi di transazione sostenuti e successivamente valutati al costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Le commissioni pagate per la costituzione di linee di credito sono rilevate come costi di transazione del finanziamento nella misura in cui è probabile che una parte o tutta la linea sarà utilizzata. In tal caso, la commissione è differita fino a quando si verifica l'utilizzo. Quando non vi è alcuna evidenza sulla probabilità che una parte o tutta la linea sarà utilizzata, la commissione viene capitalizzata come un pre-pagamento per servizio di liquidità ed ammortizzata lungo il periodo della linea di credito a cui si riferisce.

Le obbligazioni convertibili sono contabilizzate quali strumenti finanziari composti, formati da due componenti, che sono trattate separatamente solo se rilevanti: una passività ed un'opzione di conversione. La passività corrisponde al valore attuale dei flussi di cassa futuri, basato sul tasso d'interesse corrente alla data di emissione per un equivalente prestito obbligazionario non convertibile. Il valore dell'opzione è definito quale differenza fra l'importo netto ricevuto e l'ammontare della passività ed è iscritto nel patrimonio netto. Il valore dell'opzione di conversione non si modifica nei periodi successivi.

I finanziamenti sono classificati tra le passività correnti a meno che il gruppo non abbia il diritto incondizionato di posticipare il rimborso per almeno dodici mesi dopo la chiusura del bilancio.

## **2.22 Imposte sul reddito correnti e differite**

Le imposte sul reddito di competenza del periodo comprendono le imposte correnti e differite. Esse sono rilevate in conto economico ad eccezione di quelle relative a voci di conto economico complessivo o direttamente iscritte a patrimonio netto. In tal caso il relativo effetto fiscale è riconosciuto rispettivamente nel conto economico complessivo o direttamente a patrimonio netto.

Le imposte correnti sono calcolate sulla base della legislazione fiscale in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di chiusura dell'esercizio nei paesi dove il gruppo opera e genera reddito imponibile. L'aliquota fiscale applicata varia in funzione della nazionalità e della situazione fiscale delle società consolidate. Il debito per imposte sul reddito di competenza del periodo è iscritto tra le passività correnti. Determinare l'accantonamento per imposte sul reddito a livello consolidato significa passare attraverso un processo critico di valutazione.

Nel corso dell'ordinaria attività operativa, ci sono molte operazioni e calcoli rispetto ai quali è incerta la determinazione dell'effetto fiscale definitivo. La direzione esamina periodicamente le posizioni assunte nelle dichiarazioni dei redditi, con riferimento alle

situazioni per le quali le norme applicabili sono soggette ad interpretazione, ed iscrive le opportune passività per gli importi che si ritiene dovranno essere versati alle autorità fiscali. Alcune società italiane aderiscono al consolidato fiscale nazionale, con Fimedi SpA (azionista di controllo del gruppo) nel ruolo di società consolidante.

Le imposte differite sono rilevate secondo il cosiddetto liability method, su tutte le differenze temporanee tra il valore contabile ed il valore fiscale di un'attività o di una passività iscritta in bilancio consolidato. Tuttavia, non si rilevano passività fiscali differite derivanti dal riconoscimento iniziale dell'avviamento e non si rilevano imposte differite se queste derivano dal riconoscimento iniziale di un'attività o di una passività in un'operazione diversa da un'aggregazione aziendale, che al momento dell'operazione non influisce né sull'utile contabile né sul reddito imponibile.

Le imposte differite sono valutate sulla base delle aliquote fiscali (e della normativa fiscale) stabilite da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio e che si prevede saranno applicabili nell'esercizio in cui sarà realizzata l'attività fiscale o sarà estinta la passività fiscale.

Le imposte differite attive sulle perdite fiscali riportabili e sulle differenze temporanee sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere utilizzate. Si rilevano le imposte differite attive sulle differenze temporanee riferibili agli investimenti in società controllate, collegate e controllate congiuntamente, salvo che l'impresa possa controllare i tempi di annullamento delle differenze temporanee ed è probabile che, nel prevedibile futuro, la differenza temporanea non si annullerà.

Le attività e le passività fiscali correnti sono compensate solo se l'impresa ha un diritto legalmente esercitabile di compensare gli importi ed intende regolare le partite al netto. Le attività e le passività fiscali differite sono compensate solo se l'impresa ha un diritto legale di compensazione e le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale sullo stesso o diversi soggetti passivi d'imposta che intendono contemporaneamente realizzare l'attività e regolare la passività.

### 2.23 Benefici per i dipendenti

I benefici per i dipendenti comprendono:

- **Benefici a breve termine**, che si prevede siano liquidati entro dodici mesi (salari, stipendi e contributi per oneri sociali, indennità sostitutive di ferie e di assenze per malattia, piani di incentivazione e benefici non monetari)
- **Benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro**, quali pensioni e pagamenti in un'unica soluzione al momento del pensionamento, nonché altri benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro, quali assicurazioni sulla vita e assistenza medica:

#### Piani pensionistici

Nell'ambito dei benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro le società del gruppo gestiscono diversi piani pensionistici secondo lo schema a benefici definiti e/o a contribuzione definita.

I piani a benefici definiti sono quelli che determinano l'ammontare dei benefici pensionistici spettanti, solitamente in funzione di uno o più fattori quali età, anni di servizio e retribuzione. La passività relativa ad un piano pensionistico a benefici definiti rappresenta il valore attuale della corrispondente obbligazione alla data di bilancio, al netto del valore equo delle attività

a servizio del piano. L'obbligazione di finanziare i fondi per piani pensionistici a benefici definiti ed il relativo costo annuo rilevato a conto economico sono determinati da attuari indipendenti, utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito (projected unit credit method). Nel determinare il tasso di sconto appropriato, il gruppo considera i rendimenti dei titoli emessi da aziende primarie (high-quality corporate bonds), denominati nella valuta in cui saranno pagati i benefici e con scadenza che approssima quella della relativa obbligazione pensionistica. Nelle nazioni dove non esiste un mercato liquido di tali titoli, sono utilizzati i rendimenti dei titoli di stato.

Gli utili e le perdite attuariali dovute a variazioni delle ipotesi ed alle rettifiche basate sull'esperienza passata sono addebitati/accreditati a patrimonio netto attraverso il prospetto di conto economico complessivo, nel periodo in cui sorgono. Qualora il calcolo dell'ammontare da contabilizzare in stato patrimoniale determini un'attività, l'importo riconosciuto è limitato al valore attuale dei benefici economici disponibili sotto forma di rimborsi o di riduzioni dei contributi futuri al piano. Con riferimento ai piani a benefici definiti, i costi derivanti dall'effetto attualizzazione dell'obbligazione sono classificati tra gli oneri finanziari. Tutte le altre spese relative ai piani pensione sono incluse nei costi del personale.

I piani a contribuzione definita sono quelli per i quali la società versa una contribuzione ad un'entità giuridicamente distinta su base obbligatoria, contrattuale o volontaria e non ha obbligazioni legali o implicite di fare versamenti aggiuntivi se il fondo non detiene attività sufficienti per pagare tutti i benefici pensionistici maturati. I contributi da versare sono rilevati a conto economico tra i costi del personale, sulla base degli importi dovuti per il periodo.

Il trattamento fine rapporto (TFR) delle società italiane si considera un piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate a tutto il 31 dicembre 2006, mentre dopo tale data esso è assimilabile ad un piano a contribuzione definita.

#### **Altri benefici successivi al rapporto di lavoro**

I piani di assicurazione sulla vita e di assistenza sanitaria sono assimilati ai programmi a benefici definiti. I costi attesi di tali benefici sono iscritti in bilancio utilizzando lo stesso metodo dei fondi pensione a benefici definiti.

- **Altri benefici a lungo termine**

Comprendono tipicamente gli importi erogati al raggiungimento di una determinata anzianità aziendale ed i piani di remunerazione differita.

#### **2.24 Fondi per rischi ed oneri**

Sono passività con scadenza o ammontare incerti. I fondi sono contabilmente rilevati quando la società ha un'obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da un evento passato, è probabile che per adempiere l'obbligazione si renderà necessario l'impiego di risorse e l'importo dell'obbligazione può essere stimato in modo attendibile. I fondi sono riesaminati ad ogni data di riferimento del bilancio e rettificati per riflettere la miglior stima corrente.

Un accantonamento per costi di ristrutturazione è iscritto in bilancio nel periodo in cui la società ha definito formalmente il programma ed ha ingenerato nei terzi interessati la valida aspettativa che la ristrutturazione sarà realizzata.

Laddove l'effetto dello sconto finanziario costituisca un aspetto rilevante, i fondi vengono attualizzati. L'incremento del fondo dovuto al passare del tempo è trattato come un costo per interessi.

## 2.25 Distribuzione dei dividendi

I dividendi sono contabilizzati come una passività nel bilancio del periodo in cui l'assemblea degli azionisti approva la distribuzione. L'informativa sui dividendi proposti, ma non ancora formalmente approvati, è fornita nelle note.

## 3. Gestione del rischio finanziario

### 3.1 Fattori di rischio finanziario

Le attività di Buzzi Unicem sono esposte a diversi tipi di rischi finanziari, quali il rischio di mercato (compresi valuta, prezzo e tasso di interesse), il rischio di credito ed il rischio di liquidità. Il gruppo utilizza, talvolta, strumenti finanziari derivati per coprire determinate esposizioni al rischio. Il servizio centrale di tesoreria e finanza, in stretta collaborazione con le unità operative del gruppo, svolge le attività di gestione del rischio volte ad identificare, valutare ed eventualmente coprire i rischi finanziari sopra identificati. Il mutato scenario macroeconomico conseguente al Covid-19 non ha determinato variazioni rilevanti nella gestione del rischio finanziario. In particolare, il gruppo non ha avuto bisogno di richiedere nuove linee di credito, rinegoziare i termini delle passività finanziarie in essere o richiedere dilazioni sul rimborso delle stesse. Durante l'anno, poiché la liquidità del gruppo non ha subito effetti negativi dalla pandemia, non è mutato l'approccio alla gestione del rischio e non sono state modificate le relative procedure.

#### Rischio di mercato

Buzzi Unicem opera a livello internazionale ed è pertanto esposta al rischio derivante dalla fluttuazione dei cambi delle valute estere, soprattutto rispetto al dollaro USA, alla corona ceca e al rublo russo. Il rischio di valuta deriva dalle operazioni commerciali future, dalle attività e passività iscritte in bilancio e dall'investimento netto in imprese estere. Le società estere beneficiano di una copertura naturale dal rischio di mercato, poiché tutte le principali operazioni commerciali sono effettuate nella valuta funzionale e non risentono delle fluttuazioni nei rapporti di cambio. La politica stabilita dalla direzione prevede che le entità del gruppo gestiscano la loro residuale esposizione al rischio valutario utilizzando principalmente strumenti di debito o liquidità in valuta oppure contratti derivati quali, ad esempio, acquisti a termine di valuta negoziati secondo le procedure del gruppo. Essa prevede di considerare una copertura per i flussi di cassa attesi di ammontare rilevante e denominati in valute ad alta volatilità.

L'investimento netto in imprese estere, il risultato operativo e quello netto delle stesse sono esposti al rischio di conversione della valuta. L'esposizione al rischio di cambio sulle attività nette delle imprese operanti all'estero è parzialmente gestita tramite il ricorso a finanziamenti nella valuta estera rilevante.

La strategia di gestione del rischio valutario non è cambiata per effetto della pandemia di Covid-19.



La rilevazione dei rischi di cambio riferita agli strumenti finanziari a cui si applica IFRS 7, evidenzia una esposizione netta alle valute estere che si può così sintetizzare:

(migliaia di euro)	2020	2019
Euro	(39.542)	(53.097)
Dollaro USA	(222.307)	(434.752)
Franco svizzero	(77)	-
Corona ceca	15.947	1.949
Rublo russo	(22.868)	(69.296)
Hryvnia ucraina	9	(181)
Zloty polacco	1.246	(3.164)

Di seguito vengono riportati i risultati dell'analisi di sensitività che è stata condotta considerando una rivalutazione/svalutazione dell'euro sulle valute verso le quali il gruppo ha un'esposizione significativa con un effetto diretto del 10% sull'esposizione netta in euro riportata in tabella. Viene quindi preso in considerazione il potenziale impatto sul risultato prima delle imposte tenendo invariate tutte le altre voci di bilancio non influenzate dalla variazione ipotizzata.

Al 31 dicembre 2020, sulla base dell'esposizione netta convertita in euro sopra riportata, se l'euro si fosse rivalutato/svalutato del 10%, nei confronti delle principali valute verso cui le società del gruppo sono esposte, l'utile ante imposte dell'esercizio sarebbe risultato superiore/inferiore di 22.797 migliaia di euro (superiore/inferiore di 50.544 migliaia nel 2019). Il risultato dell'esercizio è particolarmente sensibile al rapporto euro/dollaro, ed euro/rublo.

Rispetto all'esercizio precedente è diminuita l'esposizione netta verso il dollaro e verso il rublo dovuta principalmente alla concentrazione di liquidità in dollari e rubli in Italia e Germania.

Buzzi Unicem ha un'esposizione molto limitata al rischio di prezzo dei titoli azionari, poiché le partecipazioni in società non consolidate valutate al valore equo rappresentano meno di 0,1% del totale attività. Il gruppo è esposto al rischio di prezzo su commodity, con particolare riguardo all'andamento del petrolio, al costo dei combustibili, dell'energia elettrica e della logistica, e all'oscillazione del prezzo dei diritti di emissione di CO<sub>2</sub>. La gestione di tale rischio avviene diversificando le fonti di approvvigionamento e fissando le condizioni di fornitura per periodi di tempo sufficientemente lunghi, talvolta superiori all'anno, ad un livello considerato opportuno dalla direzione.

La variazione dei tassi d'interesse di mercato può avere un effetto sul costo delle diverse forme di finanziamento o sul rendimento degli investimenti in strumenti monetari, provocando un impatto a livello di oneri finanziari netti sostenuti. Il rischio di tasso d'interesse deriva dai debiti finanziari a lungo termine. I finanziamenti accesi a tasso variabile espongono il gruppo al rischio che i flussi finanziari oscillino in seguito a variazioni del tasso d'interesse; esso è parzialmente compensato dalle disponibilità liquide investite a tassi variabili. La politica generale di Buzzi Unicem prevede di mantenere a tasso fisso il 70% circa del proprio indebitamento a lungo termine. A fine esercizio 2020, la quota di indebitamento a tasso fisso è più elevata e vicina al 84%, date le condizioni monetarie espansive che caratterizzano l'offerta di credito. I finanziamenti a tasso variabile in essere a fine esercizio 2020 sono denominati in euro ed in dollari. Si attua la migliore strategia riguardo ai tassi in base al momento di mercato e, talvolta, possono essere utilizzati contratti derivati per coprire il rischio di valore equo del tasso d'interesse.

Di seguito vengono riportati i risultati dell'analisi di sensitività sull'esposizione ai tassi di interesse che è stata condotta considerando un aumento dei tassi del 1% e una diminuzione del 1% sulle attività e passività finanziarie delle varie società del gruppo, al netto di quelle infragrupo. Viene preso in considerazione il potenziale impatto sul risultato consolidato prima delle imposte, tenendo invariate tutte le altre voci di bilancio non influenzate dalla variazione ipotizzata.

Il gruppo analizza la propria esposizione ai tassi d'interesse su base dinamica, prendendo in considerazione il rifinanziamento, il rinnovo delle posizioni esistenti, le alternative di finanziamento e l'eventuale copertura. Secondo le simulazioni effettuate, l'impatto sull'utile ante imposte di un aumento o di una riduzione del 1% nel tasso d'interesse sarebbe un incremento/decremento di 9.609 migliaia di euro (un incremento/decremento di 6.322 migliaia nel 2019). Per ciascuna simulazione si applica la stessa modifica di tasso a tutte le valute. Gli scenari modificativi sono ipotizzati soltanto per le attività e passività che costituiscono le principali posizioni fruttifere d'interesse e per il fair value dei derivati su tassi d'interesse (se in essere alla data di bilancio). Al 31 dicembre 2020, se i tassi d'interesse sulle attività e passività finanziarie delle società del gruppo con valuta funzionale l'euro fossero stati superiori o inferiori del 1%, a parità di altre condizioni, l'utile ante imposte dell'esercizio sarebbe risultato superiore/inferiore di 5.527 migliaia di euro (superiore/inferiore di 2.955 migliaia di euro nel 2019). Tali variazioni sono riconducibili principalmente alle posizioni di debito parzialmente compensate dalle posizioni di liquidità nelle società del gruppo.

Al 31 dicembre 2020, se i tassi d'interesse sulle disponibilità delle società del gruppo con valuta funzionale il dollaro fossero stati superiori o inferiori del 1%, a parità di altre condizioni, l'utile ante imposte dell'esercizio sarebbe risultato superiore/inferiore di 3.605 migliaia di euro (superiore/inferiore di 2.929 migliaia nel 2020), soprattutto per effetto di maggiore liquidità detenuta in dollari rispetto all'anno precedente.

### **Rischio di credito**

Il rischio di credito deriva dalle disponibilità liquide, dagli strumenti finanziari derivati e dai depositi presso le banche e le istituzioni finanziarie, così come dall'esposizione nei confronti della clientela, che comprende i crediti in essere e le operazioni previste. Per quanto riguarda le banche e le istituzioni finanziarie, vengono accettati come controparti soltanto primari soggetti nazionali ed internazionali con elevato merito creditizio. Precise politiche sono state poste in essere al fine di limitare l'entità dell'esposizione creditizia nei confronti di un qualsiasi istituto bancario.

Le funzioni di gestione del credito stabiliscono la qualità del cliente, considerando la sua posizione finanziaria, l'esperienza passata ed altri fattori. I limiti di credito individuali sono fissati sulla base del rating interno oppure esterno. L'utilizzo dei limiti di credito viene regolarmente monitorato.

Il rischio di credito verso la clientela è cresciuto in tutti i mercati di presenza per l'effetto della pandemia Covid-19 ma, grazie ad una gestione attenta, è rimasto sempre sotto controllo.

Grazie ad un numero di clienti piuttosto ampio, tipico del settore, ed alla gestione attiva del processo, in generale la concentrazione del rischio di credito commerciale è poco significativa per Buzzi Unicem. Non ci sono clienti nei confronti dei quali siano realizzati ricavi pari o superiori al 10% del fatturato consolidato.

Una valutazione delle possibili perdite è condotta ad ogni data di chiusura usando una matrice di calcolo (nota 2.18). La massima esposizione al rischio di credito alla data di bilancio è rappresentata dal valore di carico dei crediti commerciali esposti alla nota 27. Esistono in alcuni paesi forme di assicurazione per la copertura di tale rischio.

Di seguito le informazioni circa l'esposizione al rischio di credito verso clienti:

(migliaia di euro)	2020			2019		
	Crediti commerciali lordi	Fondo svalutazione crediti	% fondo su crediti	Crediti commerciali lordi	Fondo svalutazione crediti	% fondo su crediti
Non scaduti	305.609	(521)	0,2%	306.376	(540)	0,2%
<i>Giorni di scaduto</i>						
Minore di 30 giorni	69.992	(509)	0,7%	72.482	(670)	0,9%
Tra 30 e 60 giorni	13.840	(355)	2,6%	19.656	(458)	2,3%
Tra 61 e 90 giorni	3.035	(186)	6,1%	5.404	(480)	8,9%
Tra 91 e 180 giorni	3.062	(1.487)	48,6%	6.795	(3.418)	50,3%
Oltre 180 giorni	26.376	(19.634)	74,4%	33.444	(24.123)	72,1%
	<b>421.914</b>	<b>(22.692)</b>		<b>444.157</b>	<b>(29.689)</b>	

Il gruppo limita la propria esposizione al rischio di credito nei confronti dei clienti stabilendo limiti massimi nei vari paesi per i termini di incasso.

Nel corso dell'esercizio 2020, in risposta alla pandemia Covid-19, il gruppo ha condotto delle specifiche analisi sui clienti intraprendendo azioni per limitare l'esposizione a quelli maggiormente a rischio e aumentando il ricorso all'assicurazione del credito.

### Rischio di liquidità

La prudente gestione del rischio di liquidità comporta il mantenere sufficiente liquidità e titoli facilmente negoziabili, la disponibilità di fondi attraverso un importo adeguato di linee di credito confermate e non confermate, la capacità di liquidare posizioni di mercato. A causa della natura dinamica che hanno le attività operative, il servizio centrale di tesoreria mira a mantenere la flessibilità finanziaria tramite la disponibilità di affidamenti nell'ambito delle linee di credito confermate.

Le previsioni di cassa future sono elaborate a livello di singola controllata operativa e aggregate dal servizio tesoreria di gruppo. La finanza di gruppo verifica le previsioni aggiornate per assicurare che ci sia sufficiente liquidità per soddisfare le esigenze operative e, allo stesso tempo, mantiene un margine sufficiente sulle linee di credito non utilizzate.

Le stime e le proiezioni, tenendo conto dei mutamenti che possono prodursi nell'andamento della redditività, dimostrano che il gruppo è in grado di operare con l'attuale livello di finanziamenti. Buzzi Unicem prepara il rifinanziamento delle posizioni debitorie con il dovuto anticipo rispetto alle scadenze. La società utilizza vari strumenti di debito e mantiene un regolare rapporto con gli enti finanziatori abituali e prospettici in merito alle future necessità, dal quale emerge che il rinnovo possa avvenire a condizioni soddisfacenti. L'analisi delle scadenze per le principali passività finanziarie si trova alla nota 36.

## 3.2 Gestione del capitale

Buzzi Unicem, nell'ambito delle sue procedure di gestione del capitale, si pone l'obiettivo di salvaguardare la continuità aziendale per fornire ritorni economici agli azionisti e vantaggi agli altri stakeholder e di mantenere una struttura del capitale ottimale.

Al fine di mantenere o modificare la struttura del capitale, il gruppo può cambiare l'importo dei dividendi distribuiti agli azionisti, restituire il capitale agli azionisti, emettere nuove azioni, realizzare acquisti di azioni proprie o vendere attività per ridurre il debito.

In data 19 novembre 2020, le Assemblee degli Azionisti titolari di azioni ordinarie e di azioni risparmio hanno approvato la conversione obbligatoria delle n. 40.711.949 azioni risparmio esistenti in n. 27.277.005 azioni ordinarie di nuova emissione. L'operazione ha avuto esecuzione in data 18 gennaio 2021 (note 31 e 54).

I programmi di investimento del gruppo sono allineati agli obiettivi di lungo termine ed alle necessità operative delle varie unità geografiche. Gli amministratori esecutivi ed i dirigenti strategici stabiliscono le priorità degli impegni di capitale proposti dalle divisioni. I progetti mirati a migliorare l'efficienza, aumentare la capacità oppure accedere a nuovi mercati sono vagliati sulla base di una approfondita analisi di redditività, per stabilire il loro futuro contributo al risultato operativo.

In maniera simile ad altri attori economici del settore, che è caratterizzato da un'elevata intensità di capitale, il gruppo verifica il capitale con riferimento al rapporto d'indebitamento (Gearing) ed al rapporto tra indebitamento netto e margine operativo lordo (Leverage). Il primo indicatore si ottiene dividendo l'indebitamento netto per il capitale totale. L'indebitamento netto corrisponde al totale dei debiti finanziari meno le disponibilità e altre attività finanziarie. Il capitale totale è uguale al patrimonio netto esposto nello stato patrimoniale più l'indebitamento netto. Il secondo rapporto utilizza lo stesso numeratore del primo ed il margine operativo lordo riportato nel conto economico come denominatore.

Durante il 2020 l'obiettivo a lungo termine del gruppo, senza variazioni rispetto all'esercizio precedente, è stato quello di mantenere un rapporto d'indebitamento inferiore al 40% e un rapporto indebitamento netto su margine operativo lordo che, calcolato su un arco di tempo sufficientemente lungo (3-5 anni) risulti pari a circa 2 volte (o inferiore).

La tabella seguente contiene i rapporti al 31 dicembre 2020 e 2019:

(migliaia di euro)	2020	2019
Indebitamento netto [A]	241.636	567.775
Patrimonio netto	3.603.007	3.690.821
Capitale totale [B]	3.844.643	4.258.596
<b>Gearing [A/B]</b>	<b>6%</b>	<b>13%</b>
Indebitamento netto [A]	241.636	567.775
Margine operativo lordo [C]	780.801	728.104
<b>Leverage [A/C]</b>	<b>0,31</b>	<b>0,78</b>

Il miglioramento dei due rapporti verificatosi nell'esercizio 2020 è stato realizzato grazie al favorevole andamento del flusso di cassa generato dall'attività operativa, all'incasso del dividendo riferito alla vendita di tutte le attività della collegata Louisville Cement Assets Transition Company (già Kosmos Cement Company), ed anche ad una certa riduzione degli investimenti industriali rispetto al programma inizialmente approvato, decisa nel periodo di estrema incertezza che ha caratterizzato lo scoppio della pandemia.

### 3.3 Determinazione del valore equo

Di seguito un'analisi degli strumenti finanziari rilevati in bilancio al valore equo. I diversi livelli sono definiti come segue:

- quotazioni del prezzo (non rettificata) pubblicate in mercati attivi per attività o passività identiche (livello 1);

- utilizzo di dati diversi dai prezzi quotati di cui al livello 1, che sono osservabili per l'attività o la passività sia direttamente (prezzi) sia indirettamente (derivati dai prezzi) (livello 2);
- utilizzo di dati ed ipotesi riferiti all'attività o alla passività che non sono basati su dati di mercato osservabili (input non osservabili) (livello 3).

La seguente tabella presenta le attività e passività valutate al valore equo al 31 dicembre 2020:

(migliaia di euro)	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Attività</b>				
Crediti ed altre attività non correnti	10.099	1.072	-	<b>11.171</b>
Altre attività finanziarie (correnti)	-	46	-	<b>46</b>
Partecipazioni al valore equo	-	-	11.402	<b>11.402</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>10.099</b>	<b>1.118</b>	<b>11.402</b>	<b>22.619</b>
<b>Passività</b>				
Strumenti finanziari derivati (non correnti)	-	-	(4.060)	<b>(4.060)</b>
<b>Totale Passività</b>	-	-	<b>(4.060)</b>	<b>(4.060)</b>

La seguente tabella presenta le attività e passività valutate al valore equo al 31 dicembre 2019:

(migliaia di euro)	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Attività</b>				
Crediti ed altre attività non correnti	10.838	1.903	-	<b>12.741</b>
Altre attività finanziarie (correnti)	-	74	-	<b>74</b>
Partecipazioni al valore equo	-	-	12.204	<b>12.204</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>10.838</b>	<b>1.977</b>	<b>12.204</b>	<b>25.019</b>
<b>Passività</b>				
Strumenti finanziari derivati (non correnti)	-	-	(1.412)	<b>(1.412)</b>
<b>Totale Passività</b>	-	-	<b>(1.412)</b>	<b>(1.412)</b>

Nel corso dell'esercizio 2020 non vi sono stati trasferimenti tra i diversi livelli di fair value. Nessuna modifica è intervenuta nelle tecniche di valutazione adottate durante i periodi.

Il valore equo degli strumenti finanziari scambiati in mercati attivi è determinato con riferimento alle quotazioni di mercato alla data di bilancio. La quotazione utilizzata per le attività finanziarie corrisponde al prezzo d'offerta corrente. Questi strumenti, qualora presenti, sono classificati nel livello 1.

Il valore equo degli strumenti finanziari che non sono scambiati in un mercato attivo (per esempio i derivati contrattati individualmente) è determinato utilizzando tecniche di valutazione. Questi metodi fanno il massimo uso dei dati di mercato osservabili, quando disponibili, e si affidano il meno possibile a ipotesi specifiche dell'entità. Se tutte le informazioni rilevanti richieste sono osservabili, lo strumento è classificato nel livello 2. Se una o più ipotesi rilevanti utilizzate non sono basate su dati di mercato osservabili, lo strumento è classificato nel livello 3.

Le partecipazioni comprese nella voce di bilancio partecipazioni al valore equo sono tutte iscritte al valore equo attraverso il conto economico complessivo (OCI) e rientrano nel

livello 3. Quando non è disponibile un piano pluriennale, la valutazione al patrimonio netto contabile è considerata come la migliore approssimazione del valore equo (nota 24).

I derivati di livello 3 includono l'opzione di put e call sul residuo 50% di interessenza in BCPAR SA (nota 2.16).

Il gruppo possiede numerosi strumenti finanziari che non sono valutati al valore equo nello stato patrimoniale. Per la maggior parte di questi strumenti (crediti commerciali, al netto del relativo fondo svalutazione, debiti commerciali, altri crediti, altri debiti) si ritiene che il valore contabile approssimi il loro valore equo. Il valore equo delle passività finanziarie a lungo termine, riportato nelle note per completezza d'informativa, si ottiene scontando i flussi di cassa contrattuali futuri al tasso d'interesse di mercato che si applica attualmente agli analoghi strumenti finanziari del gruppo.

L'emergenza Covid-19 non ha fatto registrare significativi impatti sul mercato dei capitali con riferimento ai tassi di interesse in euro, che si mantengono comunque a livelli piuttosto bassi, sia per quanto riguarda l'eventuale provvista che soprattutto per gli impieghi di liquidità. I tassi si sono invece fortemente contratti dall'inizio della pandemia con riferimento al dollaro USA.

#### 4. **Stime ed ipotesi rilevanti**

La redazione di un bilancio conforme agli IFRS richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni riguardo al futuro che influenzano i valori delle attività e delle passività iscritte, l'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio e gli importi dei ricavi e dei costi di periodo. Per definizione, raramente i risultati effettivi risultano uguali a quelli delle stime. Le stime ed assunzioni riflettono, ove presenti, anche le incertezze e i rischi collegati alla pandemia Covid-19 i cui effetti sono riportati nelle specifiche note di bilancio interessate. Ulteriori informazioni relative all'esposizione di Buzzi Unicem a rischi e incertezze sono fornite nelle seguenti note:

- Gestione del capitale (nota 3.2)
- Fattori di rischio finanziario (nota 3.1)
- Informativa sulle analisi di sensitività (nota 19, 23 e 38)
- Vertenze legali e passività potenziali (nota 49)

#### **Stime e assunzioni**

Le stime sono continuamente riviste dalla direzione in base alle migliori conoscenze dell'attività aziendale e degli altri fattori ragionevolmente desumibili dalle circostanze attuali. Gli ambiti che comportano le valutazioni più difficili o complesse, oppure gli ambiti nei quali le ipotesi e le stime possono causare rettifiche materiali ai valori contabili delle attività e delle passività entro il prossimo esercizio, sono di seguito illustrate:

- *Riduzioni di valore delle attività non finanziarie*

Le informazioni sul procedimento di valutazione delle attività non finanziarie sono fornite in nota 2.13. Le ipotesi chiave utilizzate per determinare il valore recuperabile delle diverse unità generatrici di flussi di cassa, inclusa un'analisi di sensitività, sono dettagliatamente descritte nella nota 19.

- *Imposte sul reddito correnti e differite*

E' richiesta un'attività di stima rilevante da parte del management per determinare l'ammontare delle imposte sul reddito, anche in base al livello di utili tassabili futuri, alla tempistica della loro manifestazione ed alle strategie di pianificazione fiscale. Le perdite

fiscali riportabili del gruppo sono significative, riferite alla società ed alle sue controllate. Esse non hanno una scadenza, peraltro secondo la valutazione sulla futura recuperabilità delle stesse nei prossimi cinque anni, difficilmente potranno essere completamente utilizzate per compensare il reddito imponibile atteso. Ulteriori dettagli sulle imposte sono forniti nella nota 17.

- *Piani a benefici definiti (fondi pensione)*

Il costo dei piani pensionistici a benefici definiti e di assistenza sanitaria successivi al rapporto di lavoro ed il valore attuale dell'obbligazione per benefici definiti sono determinati utilizzando valutazioni attuariali. La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di varie ipotesi che possono differire dagli effettivi sviluppi futuri. Queste supposizioni comprendono la determinazione del tasso di sconto, gli incrementi salariali attesi, i tassi di mortalità e l'aumento delle pensioni atteso. A causa della complessità della valutazione e della sua natura di lungo termine, tali stime sono estremamente sensibili a cambiamenti nelle ipotesi di base. Tutte le stime sono riviste con periodicità annuale. Ulteriori dettagli, inclusa un'analisi di sensitività, sono forniti nella nota 38.

- *Fondi per rischi e oneri*

I fondi per rischi e oneri risultano da un'attività di stima che riguarda sia l'impiego di risorse necessario per adempiere l'obbligazione sia la scadenza. Le vertenze e le cause legali a cui è esposto il gruppo sono valutate dalla direzione con l'assistenza degli esperti interni ed il supporto di avvocati specializzati esterni. L'informativa relativa a tali fondi, così come per le passività potenziali, deriva da valutazioni discrezionali.

- *Valore equo degli strumenti finanziari*

Quando il valore equo di un'attività o passività finanziaria rilevata nel prospetto di stato patrimoniale non può essere misurato basandosi sulle quotazioni in un mercato attivo, esso viene determinato utilizzando diverse tecniche di valutazione, incluso il modello dei flussi di cassa attualizzati. Gli input inseriti nel modello sono rilevati dai mercati osservabili, ove possibile, ma qualora non sia possibile è richiesto un certo grado di stima per definire il fair value. Le stime includono considerazioni su variabili quali il rischio di liquidità, il rischio di credito e la volatilità. I cambiamenti delle ipotesi su tali elementi potrebbero avere un impatto sul valore equo dello strumento finanziario rilevato (nota 3.3).

- *Aggregazioni aziendali*

La rilevazione delle aggregazioni aziendali comporta l'iscrizione da parte dell'acquirente delle attività identificabili acquisite e delle passività assunte così come descritto in nota 2.2. La misurazione del valore equo avviene attraverso un complesso processo di stima che verte su analisi dettate dall'esperienza storica e assunzioni basate sulle informazioni disponibili e sui fatti e le circostanze esistenti alla data di misurazione, anche grazie al supporto di periti esterni.

- *Durata dei contratti di locazione e tasso di finanziamento marginale*

I contratti di locazione possono comprendere opzioni di estensione e di risoluzione. Nel valutare se è ragionevolmente certo o meno l'esercizio dell'opzione di rinnovo o di risoluzione di un contratto di locazione vengono considerati tutti i fattori rilevanti che creano un incentivo economico per l'esercizio dell'opzione di rinnovo o di risoluzione. Dopo la data di inizio, la durata del leasing viene sottoposta a revisione qualora si verifichi un evento o un cambiamento significativo che influenza la capacità di esercitare o meno l'opzione di rinnovare o di terminare il contratto di locazione.

Il tasso di interesse implicito di un contratto di locazione non è facilmente determinabile, pertanto, per stabilire il valore attuale del costo dei canoni, si utilizza il tasso di finanziamento marginale (incremental borrowing rate - IBR). Quest'ultimo corrisponde al tasso di interesse che si pagherebbe per finanziare, con una durata ed una garanzia simili,

l'importo necessario per ottenere un'attività corrispondente al valore del diritto d'uso. Il gruppo stima l'IBR utilizzando input osservabili quali i tassi di interesse di mercato.

## 5. Area di consolidamento

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2020 comprende la società e 81 società controllate. Il numero totale delle controllate consolidate linea per linea è diminuito di 3 unità rispetto al precedente esercizio. Sono escluse dall'area di consolidamento 11 società controllate inattive o poco significative.

Nel corso del 2020 è avvenuta la cessione del 50% di Ecotrade SpA, del 50% di Calcestruzzi DOC srl, del 33,3% di Cobéton SA, in precedenza consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Si ricorda che con effetto dal 1 luglio 2019, Buzzi Unicem ha acquistato il 100% di Testi Cementi Srl, Borgo Cementi Srl e Arquata Cementi Srl e che tali società sono state consolidate dalla stessa data col metodo integrale. Pertanto, nell'interpretare i dati di conto economico e rendiconto finanziario occorre tener presente che il primo semestre 2019 non comprendeva ancora i bilanci delle tre società acquisite.

Durante l'esercizio sono avvenute alcune fusioni nell'ambito del gruppo, per continuare a semplificare la struttura organizzativa, senza alcun effetto sul bilancio consolidato:

- in Italia, Ghiaie Beton SpA, dopo essere passati dal 87% al 100% di partecipazione nel capitale, è stata fusa per incorporazione in Calcestruzzi Zillo SpA
- in Russia, OOO Dyckerhoff Korkino Cement è stata fusa nella società OOO SLK Cement.

A settembre 2020 si è conclusa la liquidazione della società controllata Borgo Cementi Srl.

## 6. Settori operativi

Il più alto livello decisionale operativo si identifica con gli amministratori esecutivi, che esaminano le informazioni gestionali del gruppo per valutarne i risultati ed allocare le risorse. La direzione ha individuato i settori operativi secondo tali rendiconti interni.

Gli amministratori esecutivi considerano la gestione per area geografica d'attività ed analizzano in modo unitario i risultati dei prodotti "cemento" e "calcestruzzo e aggregati", giacché le due attività, integrate verticalmente tra loro, sono strettamente interdipendenti. In particolare il calcestruzzo costituisce essenzialmente un mercato di sbocco del cemento e non richiede, al più alto livello decisionale operativo, l'evidenza di risultati separati. Gli amministratori esecutivi valutano l'andamento economico dei settori operativi oggetto di informativa adottando come riferimento principale la nozione di risultato operativo. Gli oneri finanziari netti e le imposte sul reddito non rientrano nel conto economico di settore analizzato dagli amministratori esecutivi.

La determinazione dei risultati economici e degli investimenti di settore è predisposta in maniera coerente con quella utilizzata nella stesura del bilancio.

Il settore denominato Europa Centrale comprende Germania, Lussemburgo e Paesi Bassi. Il settore denominato Europa Orientale comprende Polonia, Repubblica Ceca, Slovacchia, Ucraina e Russia.



**2020**

(migliaia di euro)	<b>Italia</b>	<b>Europa Centrale</b>	<b>Europa Orientale</b>	<b>USA</b>	<b>Poste non allocate e rettifiche</b>	<b>Totale</b>	<b>Messico 100%</b>	<b>Brasile 100%</b>
Ricavi di settore	496.267	878.547	587.020	1.260.577	-	<b>3.222.411</b>	573.797	139.099
Ricavi intrasettori	(4.824)	(361)	-	-	5.185	-	-	-
Ricavi netti da terzi	491.443	878.186	587.020	1.260.577	5.185	<b>3.222.411</b>	573.797	139.099
Margine operativo lordo	34.357	145.599	156.916	444.243	(314)	<b>780.801</b>	265.011	47.962
Ammortamenti	(46.467)	(47.175)	(39.097)	(119.329)	(1.173)	<b>(253.241)</b>	(25.963)	(14.277)
Svalutazioni	(4.097)	(430)	(16)	-	-	<b>(4.543)</b>	-	-
Ripristini di valore	873	-	-	-	-	<b>873</b>	-	-
Risultato operativo	(15.334)	97.994	117.803	324.914	(1.487)	<b>523.890</b>	239.048	33.685
Risultati delle partecipazioni a patrimonio netto	169.835	3.057	188	-	-	<b>173.080</b>	(236)	-
Investimenti in attività immateriale e materiali	24.754	47.307	42.264	113.814	-	<b>228.139</b>	19.722	2.562
Investimenti in partecipazioni	27.227	2.162	-	-	-	<b>29.389</b>	-	-

**2019**

(migliaia di euro)	<b>Italia</b>	<b>Europa Centrale</b>	<b>Europa Orientale</b>	<b>USA</b>	<b>Poste non allocate e rettifiche</b>	<b>Totale</b>	<b>Messico 100%</b>	<b>Brasile 100%</b>
Ricavi di settore	499.346	843.684	635.937	1.242.476	-	<b>3.221.443</b>	593.208	134.729
Ricavi intrasettori	(5.371)	(671)	-	-	6.042	-	-	-
Ricavi netti da terzi	493.975	843.013	635.937	1.242.476	6.042	<b>3.221.443</b>	593.208	134.729
Margine operativo lordo	43.390	125.012	157.120	402.743	(161)	<b>728.104</b>	252.238	23.447
Ammortamenti	(45.994)	(45.908)	(41.771)	(121.133)	(1.254)	<b>(256.060)</b>	(28.043)	(17.909)
Svalutazioni	(598)	(47)	(3.609)	-	-	<b>(4.254)</b>	-	-
Ripristini di valore	448	-	-	-	-	<b>448</b>	-	-
Risultato operativo	(2.754)	79.057	111.740	281.610	(1.415)	<b>468.238</b>	224.195	5.538
Risultati delle partecipazioni a patrimonio netto	62.110	3.155	256	8.316	-	<b>73.837</b>	62	-
Investimenti in attività immateriale e materiali	27.789	54.153	71.045	104.097	-	<b>257.084</b>	32.277	4.648
Investimenti in partecipazioni	80.285	1.962	-	-	-	<b>82.247</b>	-	-

I ricavi da clienti terzi derivano dalla vendita di cemento oppure calcestruzzo preconfezionato ed aggregati naturali; sono così ripartiti:

## 2020

(migliaia di euro)	<b>Italia</b>	<b>Europa Centrale</b>	<b>Europa Orientale</b>	<b>USA</b>	<b>Totale</b>	<b>Messico 100%</b>	<b>Brasile 100%</b>
Cemento	292.710	472.310	429.139	967.967	<b>2.162.126</b>	508.391	139.099
Calcestruzzo ed aggregati	203.557	406.237	157.881	292.610	<b>1.060.285</b>	65.406	-
					<b>3.222.411</b>	<b>573.797</b>	<b>139.099</b>

## 2019

(migliaia di euro)	<b>Italia</b>	<b>Europa Centrale</b>	<b>Europa Orientale</b>	<b>USA</b>	<b>Totale</b>	<b>Messico 100%</b>	<b>Brasile 100%</b>
Cemento	288.408	464.753	458.726	932.005	<b>2.143.892</b>	503.595	134.729
Calcestruzzo ed aggregati	210.938	378.931	177.211	310.471	<b>1.077.551</b>	89.613	-
					<b>3.221.443</b>	<b>593.208</b>	<b>134.729</b>

Il gruppo è domiciliato in Italia. I ricavi netti da terzi in Italia ammontano a 461.333 migliaia di euro (464.766 migliaia di euro nel 2019) e il totale dei ricavi netti da terzi nei paesi esteri è 2.761.078 migliaia di euro (2.756.677 migliaia di euro nel 2019).

Il totale delle attività non correnti, diverse da strumenti finanziari ed attività fiscali differite (non ci sono attività per piani a benefici definiti e diritti derivanti da contratti assicurativi), situate in Italia è 934.371 migliaia di euro (928.744 migliaia di euro nel 2019), mentre il totale di tali attività non correnti situate nei paesi esteri è 3.197.593 migliaia di euro (3.583.168 migliaia di euro nel 2019).

Circa il grado di dipendenza dai principali clienti, si segnala che non esistono clienti nei confronti dei quali siano realizzati ricavi pari o superiori al 10% del fatturato consolidato Buzzi Unicem.

## 7. Ricavi netti

I ricavi da contratti con clienti derivano da beni trasferiti in un determinato momento e da prestazioni di servizi, la cui ripartizione per mercati viene illustrata di seguito:

(migliaia di euro)	2020		
	Cemento e clinker	Calcestruzzo ed aggregati	Totale
Italia	292.710	203.557	<b>496.267</b>
Germania	375.256	313.960	<b>689.216</b>
Lussemburgo e Paesi Bassi	97.054	92.277	<b>189.331</b>
Polonia	86.064	31.724	<b>117.788</b>
Repubblica Ceca e Slovacchia	38.454	118.858	<b>157.312</b>
Russia	195.829	-	<b>195.829</b>
Ucraina	108.792	7.299	<b>116.091</b>
Stati Uniti d'America	967.967	292.610	<b>1.260.577</b>
	<b>2.162.126</b>	<b>1.060.285</b>	<b>3.222.411</b>

  

(migliaia di euro)	2019		
	Cemento e clinker	Calcestruzzo ed aggregati	Totale
Italia	288.408	210.938	<b>499.346</b>
Germania	365.272	288.413	<b>653.685</b>
Lussemburgo e Paesi Bassi	99.481	90.518	<b>189.999</b>
Polonia	83.766	39.999	<b>123.765</b>
Repubblica Ceca e Slovacchia	37.739	128.082	<b>165.821</b>
Russia	214.499	-	<b>214.499</b>
Ucraina	122.722	9.130	<b>131.852</b>
Stati Uniti d'America	932.005	310.471	<b>1.242.476</b>
	<b>2.143.892</b>	<b>1.077.551</b>	<b>3.221.443</b>

Il fatturato risulta praticamente invariato rispetto al 2019, in conseguenza di un ampliamento dell'area di consolidamento per 0,4% e della positiva congiuntura dei mercati per 1,8%, attenuati da variazioni sfavorevoli nei tassi di cambio per 2,1%.

Nel 2020, in Italia, a causa delle limitazioni imposte dal Governo per fronteggiare l'emergenza Covid-19, le attività del gruppo sono state quasi interamente bloccate dalla fine del mese di marzo alla prima settimana di maggio, determinando una conseguente diminuzione delle vendite, mitigata dal buon recupero della domanda nella seconda parte dell'anno. All'estero, il Paese più colpito dalle restrizioni alle attività economiche, seppur in maniera minore rispetto all'Italia, è stato il Lussemburgo. Nel resto dei paesi in cui il gruppo opera, Stati Uniti d'America e Germania su tutti, nonostante il quadro epidemiologico ancora incerto e non stabilizzato, la domanda si è confermata resiliente e l'andamento delle spedizioni si è mantenuto positivo.

Riguardo al settore cemento l'impegno economico verso il gruppo sorge al momento della consegna del materiale ed il pagamento è dovuto entro 30-120 giorni dalla consegna; la stessa regola si applica al settore calcestruzzo preconfezionato. Tuttavia nel settore cemento, alcuni contratti forniscono ai clienti il diritto ad un premio qualora siano raggiunti determinati volumi.

## 8. Altri ricavi operativi

La voce accoglie proventi derivanti dalla gestione sia ordinaria sia non ricorrente, non attribuibili ad attività di vendita di beni e prestazioni di servizi caratteristici.

(migliaia di euro)	2020	2019
Recuperi spese	5.381	7.296
Risarcimento danni	1.530	5.551
Affitti attivi	9.073	8.740
Plusvalenze su alienazione immobili, impianti e macchinari	4.538	4.499
Contributi in conto capitale	1.361	1.766
Rilascio fondi	1.238	1.941
Lavori interni capitalizzati	2.022	1.576
Altri	25.046	20.767
	<b>50.189</b>	<b>52.136</b>

La riga plusvalenze su alienazione immobili, impianti e macchinari comprende gli importi relativi alle cessioni di alcuni terreni, fabbricati ed altri cespiti situati principalmente in Germania (2.356 migliaia di euro), Italia (1.095 migliaia di euro) e Stati Uniti (446 migliaia di euro).

La voce altri comprende, fra gli altri, il rimborso della multa inflitta nel 2015 dall'Autorità Antitrust della Polonia per 7.069 migliaia di euro (nota 49), la vendita di Titoli di Efficienza Energetica (TEE) in Italia per 1.418 migliaia di euro ed i proventi derivanti dalla concessione di alcuni silo per l'immagazzinamento delle ceneri volanti in Stati Uniti per 1.215 migliaia di euro.

## 9. Materie prime, sussidiarie e di consumo

(migliaia di euro)	2020	2019
Materie prime, materiali ausiliari e di consumo	699.167	692.919
Prodotti finiti e merci	68.534	67.674
Energia elettrica	190.475	202.486
Combustibili	147.232	209.383
Diritti di emissione	26.456	8.334
Altri beni	23.087	23.432
	<b>1.154.951</b>	<b>1.204.228</b>

La consistente diminuzione del prezzo del petrolio, determinata dall'emergenza pandemica, ha causato una generale diminuzione del costo dei fattori energetici utilizzati nei processi produttivi e distributivi del gruppo.

La riga diritti di emissione comprende gli accantonamenti a copertura del deficit di quote CO<sub>2</sub> in Germania (16.524 migliaia di euro), Polonia (6.459 migliaia di euro), Lussemburgo (2.084 migliaia di euro) e Repubblica Ceca (1.389 migliaia di euro), valutato in base al principio della competenza temporale.

## 10. Servizi

(migliaia di euro)	2020	2019
Trasporti	458.556	469.067
Manutenzioni e prestazioni di terzi	139.589	144.261
Assicurazioni	18.023	15.656
Legali e consulenze professionali	16.764	13.292
Godimento beni di terzi	11.163	15.528
Spese viaggio	2.956	6.631
Altri	89.139	100.275
	<b>736.190</b>	<b>764.710</b>

Il decremento dei servizi, in particolare delle spese viaggio, è stato in buona parte determinato dalle limitazioni alla mobilità messe in atto dai vari paesi per fronteggiare la pandemia.

La riga godimento beni di terzi comprende i canoni di leasing riferiti all'esenzione dall'applicazione del principio IFRS 16, ovvero contratti a breve termine per 3.692 migliaia di euro, cespiti di modico valore per 716 migliaia di euro ed importi variabili, non determinabili a priori ed in genere basati sulle quantità prodotte, per 95 migliaia di euro.

La riga comprende inoltre affitti dei terreni di cava ed altri canoni di locazione per 6.660 migliaia di euro, che sono al di fuori dell'ambito di applicazione del principio IFRS 16.

## 11. Costi del personale

(migliaia di euro)	2020	2019
Salari e stipendi	381.048	382.723
Oneri sociali e per piani a contributi definiti	109.704	114.340
Trattamento fine rapporto ed oneri per piani a benefici definiti	10.421	12.067
Altri benefici a lungo termine	798	1.287
Altri	6.814	7.962
	<b>508.785</b>	<b>518.379</b>

Il decremento della voce è dovuto all'effetto cambio per un importo di 8.335 migliaia di euro.

La riga altri comprende oneri di ristrutturazione pari a 2.587 migliaia di euro, riguardanti principalmente l'Italia (4.010 migliaia nel 2019).

Il numero medio dei dipendenti è il seguente:

(numero)	2020	2019
Impiegati e dirigenti	3.674	3.638
Operai e intermedi	6.146	6.305
	<b>9.820</b>	<b>9.943</b>

Il decremento è dovuto principalmente al programma di blocco parziale del turnover per pensionamento, specialmente in alcune aree geografiche del gruppo, con l'obiettivo di migliorare la produttività del lavoro.

## 12. Altri costi operativi

Possono derivare dalla gestione sia ordinaria sia non ricorrente e si compongono come segue:

(migliaia di euro)	2020	2019
Svalutazione crediti	302	5.603
Accantonamenti per rischi ed oneri	15.282	8.236
Contributi associativi	6.176	6.406
Imposte indirette e tasse	32.757	34.560
Minusvalenze su alienazione immobili, impianti e macchinari	1.946	1.038
Altri	16.542	14.543
	<b>73.005</b>	<b>70.386</b>

La svalutazione crediti è al netto dei rilasci dal relativo fondo per 3.331 migliaia di euro (3.284 migliaia di euro nel 2019) e riguarda principalmente perdite sopportate in Italia.

Gli accantonamenti per rischi ed oneri, discussi anche nella nota 49, comprendono 7.069 migliaia di euro riferiti alla causa con l'Autorità Antitrust della Polonia, 3.506 migliaia di euro riferiti al ripristino cave (4.204 migliaia nel 2019), 2.578 migliaia di euro per la causa con un fornitore di servizi ferroviari in Russia, 1.196 migliaia di euro stanziati a fronte di allagamenti in Stati Uniti. Inoltre si segnala il rilascio del fondo relativo alla bonifica della rada di Augusta (SR) per 1.500 migliaia di euro.

## 13. Ammortamenti e svalutazioni

(migliaia di euro)	2020	2019
Attività immateriali	6.694	6.433
Attività in diritto d'uso	25.180	24.254
Immobili, impianti e macchinari	221.367	225.373
Svalutazioni delle attività non correnti	3.670	3.806
	<b>256.911</b>	<b>259.866</b>

La riga svalutazioni delle attività non correnti include principalmente 677 migliaia di euro riferiti all'avviamento della CGU calcestruzzo Italia e 2.547 migliaia di euro riferiti a impianti e terreni in Italia.

Nel 2019 la riga svalutazioni comprendeva 3.534 migliaia di euro riferiti ad avviamento ed impianti di calcestruzzo in Slovacchia.

#### 14. Risultati delle società collegate ed a controllo congiunto valutate al patrimonio netto

La voce comprende la quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto e le eventuali svalutazioni, illustrate nel dettaglio qui di seguito.

(migliaia di euro)	2020	2019
<b>Collegate</b>		
Société des Ciments de Hadjar Soud EPE SpA	609	3.004
Société des Ciments de Sour El Ghozlane EPE SpA	1.345	960
Bétons Feidt S.A.	454	579
Louisville Cement Assets Transition Company <sup>1</sup>	103.071	8.316
Laterlite SpA	1.654	1.921
Salonit Anhovo Gradbeni Materiali dd	3.891	2.922
TRAMIRA Transportbetonwerk Minden-Ravensberg GmbH&Co. KG	441	411
Altre collegate	480	265
	<b>111.945</b>	<b>18.378</b>
<b>Joint venture</b>		
Corporación Moctezuma, SAB de CV	58.052	52.913
BCPAR SA	419	(671)
Lichtner-Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	1.306	1.417
Altre a controllo congiunto	1.358	1.800
	<b>61.135</b>	<b>55.459</b>
	<b>173.080</b>	<b>73.837</b>

<sup>1</sup> già Kosmos Cement Company

Nel mese di marzo si è conclusa la vendita di tutte le attività di Louisville Cement Assets Transition Company (già Kosmos Cement Company), in cui il gruppo detiene una partecipazione del 25%. Il risultato della collegata ha beneficiato della plusvalenza relativa a tale operazione per 103.624 migliaia di euro.

#### 15. Plusvalenze (minusvalenze) da realizzo partecipazioni

Si tratta di proventi non ricorrenti, originatisi essenzialmente con la cessione della partecipazione nella collegata Cobéton SA (nel 2019 minusvalenza da liquidazione della controllata OOO Russkiy Cement).

## 16. Proventi ed Oneri finanziari

(migliaia di euro)	2020	2019
<b>Proventi finanziari</b>		
Interessi attivi su liquidità	9.457	12.880
Interessi attivi su attività al servizio benefici per i dipendenti	9.116	10.473
Valutazione strumenti finanziari derivati	-	10.340
Differenze attive di cambio	87.139	14.810
Dividendi da partecipazioni	178	158
Altri proventi	852	11.234
	<b>106.742</b>	<b>59.895</b>
<b>Oneri finanziari</b>		
Interessi passivi su debiti verso banche	(15.255)	(15.941)
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	(11.500)	(15.982)
Interessi passivi su benefici per i dipendenti	(16.460)	(20.037)
Interessi passivi su debiti per locazioni	(2.557)	(2.735)
Valutazione strumenti finanziari derivati	(2.648)	(1.412)
Effetto attualizzazione passività	(6.651)	(5.460)
Differenze passive di cambio	(49.233)	(34.433)
Altri oneri	(2.751)	(22.519)
	<b>(107.055)</b>	<b>(118.519)</b>
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>(313)</b>	<b>(58.624)</b>

Il sensibile decremento degli oneri finanziari netti rispetto al periodo precedente è stato determinato essenzialmente dalla variazione favorevole del saldo netto delle voci senza manifestazione monetaria, in particolare degli utili e delle perdite su cambi.

Nel 2019 le voci altri proventi ed altri oneri comprendevano rispettivamente 10.340 migliaia di euro relativi all'allineamento al valore equo dell'opzione cash settlement e 17.859 migliaia di euro relativi all'esercizio dell'opzione medesima, abbinata al prestito obbligazionario convertibile.



## 17. Imposte sul reddito

(migliaia di euro)	2020	2019
Imposte correnti	144.599	102.476
Imposte differite	(4.058)	(10.232)
Imposte relative ad esercizi precedenti	(754)	3.802
	<b>139.787</b>	<b>96.046</b>

L'aumento delle imposte correnti è dovuto al carico fiscale sulla plusvalenza non ricorrente realizzata dalla collegata Louisville Cement Assets Transition Company (già Kosmos Cement Company) per 30.993 migliaia di euro, nonché al maggior reddito imponibile registrato in Germania e Stati Uniti.

Nel 2020 sono state utilizzate imposte differite attive su perdite per 8.752 migliaia di euro in Germania, mentre in Italia sono state iscritte imposte differite attive su perdite riportabili per 11.981 migliaia di euro.

Le imposte relative ad esercizi precedenti includono i proventi o gli oneri derivanti dalla definizione, o probabile definizione, con l'amministrazione fiscale, dei rilievi emersi in sede di verifica e dalla revisione o integrazione delle dichiarazioni fiscali riferite a periodi precedenti.

La riconciliazione tra le imposte iscritte in bilancio e l'onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali vigenti in Italia, è la seguente:

(migliaia di euro)	2020	2019
Utile prima delle imposte	700.259	481.956
Aliquota imposta sul reddito italiana (IRES)	24,00%	24,00%
<b>Imposte sul reddito teoriche</b>	<b>168.062</b>	<b>115.669</b>
Effetto fiscale delle differenze permanenti	(14.455)	(23.307)
Imposte relative ad esercizi precedenti	(754)	3.802
Effetto derivante da aliquote fiscali estere diverse da quelle italiane	(3.873)	(5.062)
Effetto variazione aliquota su imposte differite	(2.242)	(835)
Rettifiche apportate alle imposte differite	(10.478)	893
Imposta regionale sulle attività produttive (IRAP)	72	11
Altre variazioni	3.455	4.875
<b>Imposte sul reddito iscritte in bilancio</b>	<b>139.787</b>	<b>96.046</b>

La fiscalità sia nel 2020 che nel 2019 equivale al 20% del reddito ante imposte.

## 18. Utile per azione

In data 18 gennaio 2021 ha avuto effetto la conversione obbligatoria delle azioni risparmio in azioni ordinarie (nota 54). Poiché a fine esercizio le azioni risparmio erano ancora in essere, l'utile per azione base riflette l'effettiva struttura del capitale al 31 dicembre 2020.

### Base

L'utile per azione base è calcolato, per ciascuna categoria, dividendo il risultato netto attribuibile agli azionisti della società per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'anno, escluse le azioni proprie. Nel calcolo del dato per azione ordinaria il risultato attribuibile a questa categoria è depurato dei dividendi addizionali spettanti alle azioni di risparmio.

		<b>2020</b>	<b>2019</b>
Utile netto attribuibile agli azionisti della società	migliaia di euro	560.246	385.671
attribuibile alle azioni ordinarie	migliaia di euro	448.787	308.290
attribuibile alle azioni risparmio	migliaia di euro	111.459	77.381
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie		165.062.796	164.152.492
Numero medio ponderato delle azioni risparmio		40.635.539	40.682.659
Utile per azione ordinaria	euro	2,719	1,878
Utile per azione risparmio	euro	2,743	1,902

La seguente tabella modifica con effetto retroattivo il calcolo dell'utile per azione, come se la conversione obbligatoria delle azioni risparmio fosse avvenuta prima della chiusura dell'esercizio. Più precisamente, si considera la conversione di tutte le azioni risparmio esistenti in azioni ordinarie di nuova emissione, in ragione di un rapporto di conversione pari a 0,67 azioni ordinarie per ciascuna azione risparmio. L'utile netto attribuibile agli azionisti della società rimane invariato.

		<b>2020</b>	<b>2019</b>
Utile netto attribuibile agli azionisti della società	migliaia di euro	560.246	385.671
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie		192.288.607	191.409.874
Utile per azione ordinaria	euro	2,914	2,015

### Diluito

Il calcolo dell'utile per azione diluito si effettua ipotizzando la conversione di tutte le potenziali azioni con effetto diluitivo e modificando di conseguenza la media ponderata delle azioni in circolazione. Alla data di bilancio non esistono in circolazione strumenti di capitale diluitivi e pertanto l'utile base e diluito coincidono.

## 19. Avviamento ed altre attività immateriali

(migliaia di euro)	Altre attività immateriali				Totale
	Avviamento	Brevetti industriali, licenze e altri diritti simili	Attività in corso e acconti	Altro	
<b>Al 1 gennaio 2019</b>					
Costo storico	783.605	77.030	476	5.503	83.009
Fondo ammortamento e svalutazioni	(208.068)	(41.195)	(17)	(3.188)	(44.400)
<b>Valore netto</b>	<b>575.537</b>	<b>35.835</b>	<b>459</b>	<b>2.315</b>	<b>38.609</b>
<b>Esercizio 2019</b>					
Valore netto di apertura	575.537	35.835	459	2.315	38.609
Differenze di conversione	6.881	4.601	42	-	4.643
Incrementi	-	5.534	689	-	6.223
Variazione area di consolidamento	37.339	-	-	27.322	27.322
Cessioni ed altro	-	-	-	(5)	(5)
Ammortamenti e svalutazioni	(755)	(5.271)	-	(1.162)	(6.433)
Riclassifiche	-	714	(259)	-	455
<b>Valore netto di chiusura</b>	<b>619.002</b>	<b>41.413</b>	<b>931</b>	<b>28.470</b>	<b>70.814</b>
<b>Al 31 dicembre 2019</b>					
Costo storico	827.869	89.550	931	32.718	123.199
Fondo ammortamento e svalutazioni	(208.867)	(48.137)	-	(4.248)	(52.385)
<b>Valore netto</b>	<b>619.002</b>	<b>41.413</b>	<b>931</b>	<b>28.470</b>	<b>70.814</b>
<b>Esercizio 2020</b>					
Valore netto di apertura	619.002	41.413	931	28.470	70.814
Differenze di conversione	(15.100)	(8.562)	(73)	-	(8.635)
Incrementi	-	4.282	830	-	5.112
Variazione area di consolidamento	378	-	-	-	-
Ammortamenti e svalutazioni	(677)	(4.987)	-	(1.707)	(6.694)
Riclassifiche	-	882	(413)	(348)	121
<b>Valore netto di chiusura</b>	<b>603.603</b>	<b>33.028</b>	<b>1.275</b>	<b>26.415</b>	<b>60.718</b>
<b>Al 31 dicembre 2020</b>					
Costo storico	812.812	80.535	1.275	31.984	113.794
Fondo ammortamento e svalutazioni	(209.209)	(47.507)	-	(5.569)	(53.076)
<b>Valore netto</b>	<b>603.603</b>	<b>33.028</b>	<b>1.275</b>	<b>26.415</b>	<b>60.718</b>

Al 31 dicembre 2020, la colonna brevetti industriali, licenze e altri diritti simili comprende licenze industriali (27.373 migliaia di euro), licenze per software applicativi utilizzati per l'automazione di impianti e d'ufficio (2.994 migliaia di euro), concessioni di escavazione (2.542 migliaia di euro), diritti di brevetto industriale (119 migliaia di euro).

La colonna altro comprende essenzialmente la lista clienti derivante dall'aggregazione aziendale Testi Cementi Srl, Borgo Cementi Srl e Arquata Cementi Srl, avvenuta in data 1 luglio 2019, per 25.147 migliaia di euro.

Il decremento dell'avviamento deriva da differenze di conversione sulla CGU Russia per 11.917 migliaia di euro, sulla CGU Stati Uniti per 2.698 migliaia di euro e sulla CGU Polonia 485 migliaia di euro. Inoltre, hanno influito negativamente le svalutazioni relative all'avviamento contabilizzato nel 2019 per l'acquisto dei tre rami d'azienda nel settore calcestruzzo preconfezionato per 299 migliaia di euro e all'avviamento iscritto nel 2020 per l'acquisto di due impianti di calcestruzzo in Italia per 378 migliaia di euro.

#### Avviamento ed impairment test

L'avviamento al 31 dicembre 2020 ammonta a 603.603 migliaia di euro e la sua composizione è di seguito illustrata:

(migliaia di euro)	2020	2019
Cemento Italia	76.114	76.114
Calcestruzzo Italia	-	299
Stati Uniti d'America	36.440	39.138
Germania	129.995	129.995
Lussemburgo	69.104	69.104
Polonia	87.663	88.148
Repubblica Ceca/Slovacchia	105.944	105.944
Russia	98.343	110.260
	<b>603.603</b>	<b>619.002</b>

Al fine della verifica per riduzione durevole di valore (impairment), le unità generatrici di flussi finanziari (CGU) alle quali è stato imputato l'avviamento sono coerenti con la visione strategica dell'impresa che hanno gli amministratori e sono state identificate sulla base dei paesi in cui il gruppo opera, considerando in modo unitario i risultati del settore cemento e del settore calcestruzzo, giacché le due attività, integrate verticalmente tra di loro, sono strettamente interdipendenti. Fa eccezione l'Italia, dove tenuto conto sia della struttura societaria (esistenza di due entità giuridiche separate) che della struttura organizzativa, sono state individuate due singole CGU (settore cemento e settore calcestruzzo). Le altre CGU individuate corrispondono ai mercati di presenza, ovvero Germania, Lussemburgo, Paesi Bassi, Repubblica Ceca e Slovacchia, Polonia, Ucraina, Russia e Stati Uniti d'America.

Il valore recuperabile delle CGU, a cui sono stati attribuiti l'avviamento e le attività immateriali con vita utile indefinita, è verificato attraverso la determinazione del valore d'uso col metodo del valore attuale dei flussi finanziari attesi, utilizzando un tasso che riflette i rischi specifici delle singole unità alla data di valutazione.

Le ipotesi chiave utilizzate per il calcolo riguardano principalmente:

- *stima dei flussi:*

la stima dei flussi finanziari per ogni singola CGU è basata sui piani a cinque anni approvati dal consiglio di amministrazione. L'approccio del management nella determinazione dei piani è fondato su presupposti ragionevoli e sostenibili, nel rispetto della coerenza tra i flussi storici, quelli prospettici e delle fonti esterne d'informazione. Il flusso utilizzato è al netto delle relative imposte teoriche e delle variazioni patrimoniali (capitale circolante ed investimenti).

Il 2020 è stato l'anno in cui la pandemia di Covid-19 ha determinato una crisi economica globale caratterizzata da una contrazione, e in alcuni casi da un vero e proprio blocco, delle attività produttive, in quasi tutti i settori e paesi in cui il gruppo opera. Questo implica che ci siano alcuni elementi aggiuntivi di incertezza rispetto alle normali condizioni di mercato del

passato. Pertanto, le stime del management si sono basate sull'esperienza ma, in coerenza con le ipotesi dei vari operatori di settore, nell'identificare l'evoluzione dello scenario attuale, hanno considerato sia le incertezze legate alle variabili di mercato sia le prospettive derivanti dalle politiche nazionali di investimento inserite nel piano europeo cosiddetto Recovery Fund. Il complesso delle valutazioni effettuate ha determinato la decisione di utilizzare lo scenario più probabile, lasciando le opportune considerazioni sui possibili scenari alternativi alle specifiche analisi di sensitività.

- *valore terminale:*

il valore terminale viene calcolato assumendo che, al termine dell'orizzonte temporale espresso, la CGU produca un flusso costante (perpetuo). Il tasso annuo di crescita perpetua (g) per la determinazione del valore terminale è basato sulla crescita a lungo termine prevista per il settore nel Paese in cui si opera. L'evoluzione dei settori cemento e calcestruzzo, in particolare, è correlata ai consumi medi pro-capite, alla crescita demografica ed al PIL del Paese di riferimento (o nel quale il bene è utilizzato); tali parametri sono riflessi nel fattore "g", fissato per ogni nazione come segue:

(in %)	ITA	GER	NLD	CZE	POL	UKR	LUX	RUS	USA
<b>g</b>									
<b>2020</b>	<b>2,44%</b>	<b>2,38%</b>	<b>2,08%</b>	<b>3,44%</b>	<b>3,22%</b>	<b>5,40%</b>	<b>4,12%</b>	<b>3,92%</b>	<b>2,66%</b>
2019	0,58%	1,06%	1,24%	1,84%	2,30%	6,36%	2,84%	3,70%	1,78%

- *tasso di attualizzazione:*

il tasso di attualizzazione (WACC) rappresenta il rendimento atteso dai finanziatori della società e dai soci per impiegare i propri capitali nell'azienda; esso è calcolato come media ponderata tra il costo del capitale di rischio ed il costo del debito, tenendo conto del rischio specifico Paese. I tassi al netto dell'effetto fiscale, applicati alle principali CGU sono i seguenti:

(in %)	ITA	GER	NLD	CZE	POL	UKR	LUX	RUS	USA
<b>WACC</b>									
<b>2020</b>	<b>6,76%</b>	<b>4,51%</b>	<b>4,62%</b>	<b>5,36%</b>	<b>5,60%</b>	<b>14,93%</b>	<b>4,56%</b>	<b>8,95%</b>	<b>5,75%</b>
2019	6,57%	4,40%	4,50%	5,22%	5,45%	16,77%	4,44%	8,73%	6,42%

Ove presenti, la valutazione ha tenuto conto anche del valore equo delle cave di proprietà, di alcuni immobili non strumentali e delle quote di emissione assegnate e non utilizzate.

L'analisi di sensitività sui valori recuperabili delle varie CGU è stata condotta al fine di verificare gli effetti di eventuali cambiamenti, ragionevolmente possibili, nelle principali ipotesi. In particolare, si è ragionato su variazioni nel costo del denaro (e conseguentemente del tasso di attualizzazione WACC) e del flusso di cassa operativo netto. Si può in generale affermare che solo con una riduzione dei flussi di cassa significativa o con un incremento del tasso di attualizzazione di alcuni punti percentuali il valore recuperabile risulterebbe inferiore al valore contabile alla data di bilancio.

Nel caso delle CGU italiane, visto il calo dei volumi legato al lockdown totale avvenuto nella scorsa primavera, ulteriori analisi di sensitività sono state condotte assegnando dei pesi di probabilità a possibili scenari legati al perdurare dell'emergenza sanitaria Covid-19. In particolare, il management ha ipotizzato uno scenario in cui i primi due anni di piano presentano un calo dei volumi pari a quello verificatosi nel 2020 ed un secondo scenario in cui si è ragionato su decrementi, ragionevolmente possibili, del tasso annuo di crescita

perpetua (g). Da tale esercizio risulta che i valori recuperabili si mantengono comunque superiori ai valori contabili alla data di bilancio.

## 20. Attività in diritto d'uso e Debiti per locazioni

Di seguito il dettaglio e la movimentazione degli importi iscritti in stato patrimoniale ed in conto economico relativi alle attività in diritto d'uso, suddivisi per categorie di cespiti:

(migliaia di euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altro	Totale
<b>Al 1 gennaio 2019</b>					
Costo storico	28.193	11.035	11.882	43.453	94.563
Fondo ammortamento e svalutazioni	-	-	-	-	-
<b>Valore netto</b>	<b>28.193</b>	<b>11.035</b>	<b>11.882</b>	<b>43.453</b>	<b>94.563</b>
<b>Esercizio 2019</b>					
Valore netto di apertura	28.193	11.035	11.882	43.453	94.563
Differenze di conversione	225	25	(159)	30	121
Incrementi ed altro	4.961	5.217	7.570	9.895	27.643
Variazione area di consolidamento	35	2.805	-	-	2.840
Estinzioni	(535)	(1.531)	(6)	(72)	(2.144)
Ammortamenti e svalutazioni	(5.275)	(1.570)	(13.006)	(4.403)	(24.254)
Riclassifiche	-	-	39.668	(39.190)	478
<b>Valore netto di chiusura</b>	<b>27.604</b>	<b>15.981</b>	<b>45.949</b>	<b>9.713</b>	<b>99.247</b>
<b>Al 31 dicembre 2019</b>					
Costo storico	32.861	17.556	59.114	14.114	123.645
Fondo ammortamento e svalutazioni	(5.257)	(1.575)	(13.165)	(4.401)	(24.398)
<b>Valore netto</b>	<b>27.604</b>	<b>15.981</b>	<b>45.949</b>	<b>9.713</b>	<b>99.247</b>
<b>Esercizio 2020</b>					
Valore netto di apertura	27.604	15.981	45.949	9.713	99.247
Differenze di conversione	(695)	(59)	(3.626)	(188)	(4.568)
Incrementi ed altro	4.501	1.169	8.532	4.860	19.062
Estinzioni	(416)	(232)	-	(220)	(868)
Ammortamenti e svalutazioni	(5.032)	(2.803)	(12.190)	(5.144)	(25.169)
Riclassifiche	-	-	21	-	21
<b>Valore netto di chiusura</b>	<b>25.962</b>	<b>14.056</b>	<b>38.686</b>	<b>9.021</b>	<b>87.725</b>
<b>Al 31 dicembre 2020</b>					
Costo storico	35.759	18.343	62.009	17.133	133.244
Fondo ammortamento e svalutazioni	(9.797)	(4.287)	(23.323)	(8.112)	(45.519)
<b>Valore netto</b>	<b>25.962</b>	<b>14.056</b>	<b>38.686</b>	<b>9.021</b>	<b>87.725</b>

I debiti per locazioni iscritti tra le passività al 31 dicembre 2020 ammontano a 85.997 migliaia di euro. Durante l'esercizio 2020, l'effetto finanziario dovuto alla revisione dei termini, principalmente per opzioni di proroga e di risoluzione, è stato un incremento dei debiti per locazioni e delle attività in diritto d'uso pari a 10.172 migliaia di euro:

(migliaia di euro)	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Entro 6 mesi	11.919	11.817
Tra 6 e 12 mesi	9.524	10.710
Tra 1 e 5 anni	50.677	54.532
Oltre 5 anni	13.877	20.133
	<b>85.997</b>	<b>97.192</b>

Di seguito il dettaglio dei flussi finanziari in uscita per i leasing:

(migliaia di euro)	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Leasing a breve termine, modesto valore e componenti variabili	4.503	8.322
Quota interessi	2.557	2.735
Quota capitale	24.707	26.896
	<b>31.767</b>	<b>37.953</b>

## 21. Immobili, impianti e macchinari

(migliaia di euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altro	Totale
<b>Al 1 gennaio 2019</b>						
Costo storico	2.782.711	4.832.041	410.690	121.916	117.168	8.264.526
Fondo ammortamento e svalutazioni	(1.079.028)	(3.684.501)	(314.677)	(29.664)	(97.380)	(5.205.250)
<b>Valore netto</b>	<b>1.703.683</b>	<b>1.147.540</b>	<b>96.013</b>	<b>92.252</b>	<b>19.788</b>	<b>3.059.276</b>
<b>Esercizio 2019</b>						
Valore netto di apertura	1.703.683	1.147.540	96.013	92.252	19.788	3.059.276
Differenze di conversione	29.950	28.874	3.376	3.644	641	66.485
Incrementi	30.253	60.630	27.474	114.919	3.394	236.670
Variazione area di consolidamento	11.909	9.945	345	1.084	38	23.321
Cessioni ed altro	(6.080)	1.021	(432)	(906)	(38)	(6.435)
Ammortamenti e svalutazioni	(43.447)	(157.333)	(20.945)	(67)	(6.592)	(228.384)
Riclassifiche	8.264	40.768	3.091	(66.716)	13.657	(936)
<b>Valore netto di chiusura</b>	<b>1.734.532</b>	<b>1.131.445</b>	<b>108.922</b>	<b>144.210</b>	<b>30.888</b>	<b>3.149.997</b>
<b>Al 31 dicembre 2019</b>						
Costo storico	2.867.048	4.984.211	429.290	173.946	132.025	8.586.520
Fondo ammortamento e svalutazioni	(1.132.516)	(3.852.766)	(320.368)	(29.736)	(101.137)	(5.436.523)
<b>Valore netto</b>	<b>1.734.532</b>	<b>1.131.445</b>	<b>108.922</b>	<b>144.210</b>	<b>30.888</b>	<b>3.149.997</b>
<b>Esercizio 2020</b>						
Valore netto di apertura	1.734.532	1.131.445	108.922	144.210	30.888	3.149.997
Differenze di conversione	(122.457)	(78.312)	(10.023)	(13.176)	(3.117)	(227.085)
Incrementi	22.410	68.210	22.709	105.628	3.682	222.639
Variazione area di consolidamento	1.563	559	-	-	-	2.122
Cessioni ed altro	(10.991)	(900)	(59)	(1.139)	(175)	(13.264)
Ammortamenti e svalutazioni	(44.999)	(149.163)	(21.588)	-	(8.281)	(224.031)
Riclassifiche	34.932	49.116	4.950	(102.267)	12.296	(973)
<b>Valore netto di chiusura</b>	<b>1.614.990</b>	<b>1.020.955</b>	<b>104.911</b>	<b>133.256</b>	<b>35.293</b>	<b>2.909.405</b>
<b>Al 31 dicembre 2020</b>						
Costo storico	2.745.254	4.846.098	412.079	162.972	135.887	8.302.290
Fondo ammortamento e svalutazioni	(1.130.264)	(3.825.143)	(307.168)	(29.716)	(100.594)	(5.392.885)
<b>Valore netto</b>	<b>1.614.990</b>	<b>1.020.955</b>	<b>104.911</b>	<b>133.256</b>	<b>35.293</b>	<b>2.909.405</b>

Gli investimenti dell'esercizio 2020 ammontano a 222.639 migliaia di euro e sono riassunti nella relazione sulla gestione, a cui si rimanda. Nel rendiconto finanziario e nella relazione



sulla gestione sono indicati secondo il criterio del pagamento effettivo (222.900 migliaia di euro).

La variazione area di consolidamento nell'esercizio è riconducibile all'acquisto di due impianti di betonaggio in Italia.

Durante l'anno il gruppo ha iscritto nell'attivo oneri finanziari per 354 migliaia di euro su beni che giustificano una capitalizzazione (368 migliaia di euro nel 2019). Gli oneri finanziari sono stati capitalizzati ad un tasso del 2,0% (2,1% nel 2019).

Le immobilizzazioni in corso e acconti includono 17.465 migliaia di euro riferiti all'acquisto in blocco di macchinari ed impianti di seconda mano destinati allo stabilimento di Korkino, in Russia (progetto Iskitim), avvenuto nel 2019.

Le differenze di conversione, negative per 227.085 migliaia di euro, riflettono essenzialmente l'indebolimento del cambio dollaro/euro, rublo/euro, hryvnia/euro e zloty/euro. Nel 2019 l'andamento del dollaro, del rublo e dell'hryvnia aveva dato luogo a differenze di conversione complessivamente positive, pari a 66.485 migliaia di euro.

Le garanzie reali sulle attività delle società consolidate sono costituite da pegni su attrezzature industriali e commerciali per 119 migliaia di euro al 31 dicembre 2020 (126 migliaia di euro nel 2019).

Nel corso del 2006 Buzzi Unicem USA ha stipulato una serie di accordi con la Contea di Jefferson in Missouri, riguardanti lo stabilimento di Selma. La proprietà dello stabilimento è stata trasferita alla Contea e contestualmente concessa dalla Contea in leasing al cedente, per un periodo di circa 15 anni, nell'ambito di un contratto di sale and lease-back. Parallelamente Buzzi Unicem USA ha sottoscritto un prestito obbligazionario emesso dalla Contea, della medesima durata, il cui saldo al 31 dicembre 2020 ammonta a 75.623 migliaia di euro. La nostra controllata è responsabile della gestione e della manutenzione dei beni in leasing ed ha l'opzione di riscattare la proprietà per \$1 al termine del contratto. Nel caso in cui l'opzione d'acquisto non venisse esercitata, Buzzi Unicem USA dovrà pagare il 125% delle tasse dovute. L'accordo così strutturato consente l'abbattimento del 60% delle tasse sulla proprietà per circa quindici anni. Poiché non vi è stato né vi sarà alcun flusso finanziario tra le parti, in applicazione dei vigenti principi contabili e nel rispetto della sostanza economica della transazione, la società non ha contabilizzato la sottoscrizione delle obbligazioni ed il debito finanziario per leasing. Il costo storico della proprietà è rimasto tra i cespiti ed è soggetto alla normale procedura di ammortamento. Il valore netto contabile dei cespiti alla data di bilancio è 28.763 migliaia di euro.

Nel corso del 2015 Buzzi Unicem USA ha stipulato una serie di accordi analoghi a quelli sopra descritti con la Contea di Bel Aire in Kansas riguardanti un terminale di distribuzione nella città di Wichita. Il relativo valore netto contabile dei cespiti alla data di bilancio è 4.542 migliaia di euro.

## 22. Investimenti immobiliari

Sono contabilizzati al costo ed ammontano a 18.762 migliaia di euro, con un decremento di 2.034 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

Il valore equo al 31 dicembre 2020, sulla base di valutazioni interne ed esterne indipendenti, è pari a 31.600 migliaia di euro (44.148 migliaia nel 2019) ed è classificabile come livello 2, in quanto si basa su dati osservabili. La determinazione del valore di mercato effettuata con valutazioni interne è avvenuta utilizzando stime comparative basate su recenti transazioni di immobili analoghi, ove disponibili, e confrontando le stesse con informazioni provenienti dagli operatori immobiliari attivi nella zona d'interesse e con altre banche dati pubbliche.

(migliaia di euro)	2020	2019
<b>Al 1 gennaio</b>		
Costo storico	35.864	28.550
Fondo ammortamento e svalutazioni	(15.068)	(8.271)
<b>Valore netto</b>	<b>20.796</b>	<b>20.279</b>
Differenze di conversione	(86)	19
Cessioni ed altro	(1.491)	(22)
Ammortamenti e svalutazioni	(457)	(39)
Riclassifiche	-	559
<b>Al 31 dicembre</b>	<b>18.762</b>	<b>20.796</b>
Costo storico	23.396	35.864
Fondo ammortamento e svalutazioni	(4.634)	(15.068)
<b>Valore netto</b>	<b>18.762</b>	<b>20.796</b>

La riga cessioni ed altro comprende alcuni immobili situati a Osnabrück nel nord della Germania per 1.027 migliaia di euro e un terreno in Lussemburgo per 81 migliaia di euro (il cui valore equo ammontava a 11.213 migliaia di euro), riclassificati tra le attività possedute per la vendita.

Le svalutazioni riguardano principalmente i terreni ed i fabbricati dello stabilimento inattivo di Santarcangelo di Romagna (RN) per euro 420 migliaia di euro.

## 23. Partecipazioni in società collegate ed a controllo congiunto

Gli importi iscritti nello stato patrimoniale sono analizzati nel dettaglio che segue:

(migliaia di euro)	2020	2019
Imprese collegate valutate col metodo del patrimonio netto	154.809	209.248
Imprese a controllo congiunto valutate col metodo del patrimonio netto	254.401	308.672
	<b>409.210</b>	<b>517.920</b>

Sul decremento netto di 108.710 migliaia di euro hanno influito in aumento il risultato netto pro-quota delle partecipate per 173.080 migliaia di euro, in diminuzione i dividendi ricevuti per 198.161 migliaia di euro e le differenze di conversione per 81.133 migliaia di euro.

In presenza di indicatori di impairment il valore contabile delle partecipazioni viene sottoposto a verifica per riduzione durevole di valore. Nel determinare il valore d'uso la società ha stimato la quota attualizzata dei flussi finanziari futuri. In certi casi, nel determinare i valori, si è tenuto conto anche di alcuni cespiti immobiliari di proprietà. Dal

confronto tra il valore recuperabile così ottenuto ed il valore contabile, non sono emerse indicazioni che tali attività possano aver subito una perdita durevole di valore. Inoltre, è stata condotta un'analisi di sensitività sul valore recuperabile al fine di verificare gli effetti di eventuali cambiamenti, ragionevolmente possibili, nelle principali ipotesi. In particolare, si è ragionato su variazioni nel costo del denaro (e conseguentemente del tasso di attualizzazione WACC) e del flusso di cassa operativo netto. Si può in generale affermare che solo con una riduzione dei flussi di cassa significativa o con un incremento del tasso di attualizzazione di alcuni punti percentuali il valore recuperabile risulterebbe inferiore al valore contabile alla data di bilancio, pur in presenza di alcune partecipazioni più sensibili al cambiamento delle suddette ipotesi.

### 23.1 Imprese collegate

Di seguito sono riportate le società collegate al 31 dicembre 2020 che, secondo gli amministratori, sono significative per il gruppo. Queste collegate hanno un capitale sociale costituito solo da azioni ordinarie detenute direttamente o indirettamente dalla società. La sede legale è anche la sede operativa principale.

Natura delle interessenze in collegate:

Nome della società	Natura dell'attività	Sede operativa/ sede legale	% di partecipazione	Valore di carico	Metodo di valutazione
Société des Ciments de Hadjar Soud EPE SpA	Nota 1	Algeria	35,0	37.438	patrimonio netto
Société des Ciments de Sour El Ghoulane EPE SpA	Nota 1	Algeria	35,0	35.996	patrimonio netto
Louisville Cement Assets Transition Company <sup>1</sup>	Nota 2	Stati Uniti d'America	25,0	613	patrimonio netto
Salonit Anhovo Gradbeni Materiali dd	Nota 3	Slovenia	25,0	31.149	patrimonio netto

<sup>1</sup> già Kosmos Cement Company

#### Nota 1

Il gruppo detiene il 35% di Société des Ciments de Sour El Ghoulane EPE SpA e Société des Ciments de Hadjar Soud EPE SpA, due cementerie a ciclo completo operanti in Algeria. Si tratta di partnership strategiche per la presenza del gruppo sui mercati emergenti, dove la residua quota di controllo è detenuta dallo Stato algerino tramite la holding industriale GICA.

#### Nota 2

Il gruppo detiene una partecipazione del 25% in Louisville Cement Assets Transition Company (già Kosmos Cement Company). Il 6 marzo 2020 si è conclusa la transazione che prevedeva la vendita di tutte le attività della società stessa; il ramo aziendale oggetto di cessione è costituito dalla cementeria di Louisville (KY) e dalle attività ad essa correlate, che comprendono sette terminali di distribuzione e le riserve di materie prime. L'operazione ha avuto un effetto positivo sul valore della partecipazione per 103.624 migliaia di euro, compensato dalla distribuzione di dividendi pro quota per 143.348 migliaia di euro.

#### Nota 3

Il gruppo detiene il 25% di Salonit Anhovo Gradbeni Materiali dd, società che possiede uno stabilimento di produzione cemento in Slovenia, a pochi chilometri dal confine italiano. Salonit Anhovo è l'attore principale sul mercato sloveno ed inoltre esporta regolarmente una quota importante della propria produzione verso le regioni italiane confinanti.

Le quattro società collegate significative sono tutte private e non esistono prezzi di mercato quotati delle rispettive azioni. Non ci sono passività potenziali relative alla quota di partecipazione del gruppo nelle stesse collegate.

**Informazioni finanziarie riassuntive riferite alle imprese collegate**

Di seguito sono dettagliate le informazioni abbreviate relative alle società collegate significative per il gruppo, tutte valutate col metodo del patrimonio netto:

	Société des Ciments de Hadjar Soud EPE SpA		Société des Ciments de Sour El Ghozlane EPE SpA		Louisville Cement Assets Transition Company <sup>1</sup>		Salonit Anhovo Gradbeni Materiali dd	
(migliaia di euro)	2020	2019	2020	2019	2020	2.019	2020	2019
<b>Stato Patrimoniale riassuntivo</b>								
<b>Attività correnti</b>								
Disponibilità liquide	37.866	34.572	26.914	34.075	11.136	4.082	20.357	8.441
Altre attività correnti (escluse disponibilità liquide)	27.485	27.810	33.733	33.563	2.297	196.284	30.000	38.779
	<b>65.351</b>	<b>62.382</b>	<b>60.647</b>	<b>67.638</b>	<b>13.433</b>	<b>200.366</b>	<b>50.357</b>	<b>47.220</b>
<b>Attività non correnti</b>	<b>59.636</b>	<b>72.922</b>	<b>47.768</b>	<b>40.893</b>	-	<b>1.249</b>	<b>107.286</b>	<b>109.675</b>
<b>Passività correnti</b>								
Passività finanziarie (esclusi debiti commerciali, altri debiti ed accantonamenti)	-	-	-	-	-	-	6.062	5.543
Altre passività correnti (compresi debiti commerciali, altri debiti ed accantonamenti)	9.935	16.385	6.962	2.026	10.979	36.284	14.365	23.946
	<b>9.935</b>	<b>16.385</b>	<b>6.962</b>	<b>2.026</b>	<b>10.979</b>	<b>36.284</b>	<b>20.427</b>	<b>29.489</b>
<b>Passività non correnti</b>								
Passività finanziarie (esclusi altri debiti e fondi)	-	-	-	-	-	-	12.443	10.561
Altre passività non correnti (compresi altri debiti e fondi)	8.087	4.502	9.280	6.821	-	68	2	-
	<b>8.087</b>	<b>4.502</b>	<b>9.280</b>	<b>6.821</b>	-	<b>68</b>	<b>12.445</b>	<b>10.561</b>
<b>Conto Economico riassuntivo</b>								
Ricavi netti	35.027	48.541	33.450	36.523	17.837	144.942	88.446	86.030
Plusvalenze su alienazione immobili, impianti e macchinari	-	-	-	-	414.495	-	-	-
Ammortamenti e svalutazioni	(10.400)	(10.619)	(9.864)	(10.432)	(1.291)	(15.389)	(9.379)	(8.983)
Proventi finanziari	1.218	1.248	399	337	-	74	413	651
Oneri finanziari	(14)	(6)	(30)	(1)	(84)	(121)	(463)	(346)
Imposte sul reddito	(2.425)	(1.557)	1.451	(879)	-	-	983	1.178
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>3.843</b>	<b>8.583</b>	<b>1.740</b>	<b>2.743</b>	<b>412.285</b>	<b>33.264</b>	<b>15.762</b>	<b>11.887</b>
Altre componenti di conto economico complessivo	(22.653)	563	(19.671)	1.511	(2.903)	3.276	-	-
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>(18.810)</b>	<b>9.146</b>	<b>(17.931)</b>	<b>4.254</b>	<b>409.382</b>	<b>36.540</b>	<b>15.762</b>	<b>11.887</b>

<sup>1</sup> già Kosmos Cement Company

Le informazioni sopra riportate riflettono gli importi presentati nel bilancio di ciascuna collegata (e non la quota Buzzi Unicem di tali importi), rettificati per le eventuali differenze nelle politiche contabili rispetto a quelle del gruppo.

**Riconciliazione delle informazioni finanziarie riassuntive**

Si riporta di seguito la riconciliazione tra le informazioni finanziarie sopra riportate ed il valore contabile delle partecipazioni nelle imprese collegate che si considerano significative:

	Société des Ciments de Hadjar Soud EPE SpA		Société des Ciments de Sour El Ghozlane EPE SpA		Louisville Cement Assets Transition Company <sup>1</sup>		Salonit Anhovo Gradbeni Materiali dd	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
(migliaia di euro)								
Attività nette iniziali al 1 gennaio	129.028	123.224	112.943	114.487	165.264	169.098	116.150	112.292
Utile (perdita) dell'esercizio	3.843	8.583	1.740	2.743	412.285	33.264	15.762	11.887
Dividendi distribuiti	(3.253)	(3.343)	(2.839)	(4.939)	(572.192)	(40.374)	(8.029)	(8.029)
Differenze di conversione	(22.653)	564	(19.671)	652	(2.903)	3.276	-	-
<b>Attività nette finali</b>	<b>106.965</b>	<b>129.028</b>	<b>92.173</b>	<b>112.943</b>	<b>2.454</b>	<b>165.264</b>	<b>123.883</b>	<b>116.150</b>
Quota di partecipazione (35%; 35%; 25%; 25%)	37.438	45.160	32.261	39.530	613	41.316	30.971	29.037
Avviamento	-	-	3.735	4.523	-	-	178	228
<b>Valore contabile</b>	<b>37.438</b>	<b>45.160</b>	<b>35.996</b>	<b>44.053</b>	<b>613</b>	<b>41.316</b>	<b>31.149</b>	<b>29.265</b>

<sup>1</sup> già Kosmos Cement Company

### 23.2 Imprese a controllo congiunto

Di seguito sono riportate le due joint venture al 31 dicembre 2020 che, secondo gli amministratori, sono significative per il gruppo:

Nome della società	Sede operativa/ sede legale	% di partecipazione	Valore di carico	Metodo di valutazione
Corporación Moctezuma, SAB de CV	Messico	33,0	134.321	patrimonio netto
BCPAR SA	Brasile	50,0	114.425	patrimonio netto

Corporación Moctezuma, SAB de CV ha un capitale sociale costituito solo da azioni ordinarie, che è detenuto indirettamente dalla società. Corporación Moctezuma è la holding di un gruppo che produce e vende cemento, calcestruzzo preconfezionato ed aggregati naturali. Si tratta di una partecipazione strategica per il gruppo, le cui attività sono situate in Messico. Al 31 dicembre 2020, il valore equo della nostra quota di partecipazione in Corporación Moctezuma, SAB de CV, società quotata sul mercato azionario gestito da Borsa Mexicana de Valores, era pari a 709.147 migliaia di euro (814.928 migliaia nel 2019).

BCPAR SA ha un capitale sociale costituito solo da azioni ordinarie, che è detenuto direttamente dalla società. BCPAR è la holding di un gruppo che produce e vende cemento, attraverso due stabilimenti a ciclo completo operanti in Brasile, uno nella regione nord-est del Paese (stato di Paraíba) e l'altro nel sud-est (stato di Minas Gerais). Si tratta, anche in questo caso, di una partecipazione strategica per il gruppo.

A ottobre 2020 la società Companhia Nacional de Cimento (CNC), controllata al 100% da BCPAR SA, ha concluso un contratto di acquisto delle attività del gruppo CRH operanti in Brasile (tre cementerie a ciclo completo e due centri di macinazione). Le parti hanno definito un prezzo pari a 218 milioni di dollari, salvi gli aggiustamenti alla data del closing. Buzzi Unicem interviene nell'operazione al fine di garantirne il buon esito, in particolare provvedendo a finanziare CNC, attraverso disponibilità liquide e/o linee di credito già in essere. L'esecuzione dell'accordo è subordinata all'approvazione da parte dell'autorità antitrust in Brasile (CADE), prevista nel 2021.

**Informazioni finanziarie riassuntive riferite alle imprese a controllo congiunto**

Di seguito sono dettagliate le informazioni finanziarie abbreviate relative alle società a controllo congiunto significative valutate col metodo del patrimonio netto:

(migliaia di euro)	Corporación Moctezuma, SAB de CV		BCPAR SA	
	2020	2019	2020	2019
<b>Stato Patrimoniale riassuntivo</b>				
<b>Attività correnti</b>				
Disponibilità liquide	126.915	99.464	53.025	3.336
Altre attività correnti (escluse disponibilità liquide)	89.762	97.777	38.940	73.647
	<b>216.677</b>	<b>197.241</b>	<b>91.965</b>	<b>76.983</b>
<b>Attività non correnti</b>				
	<b>290.453</b>	<b>340.309</b>	<b>272.751</b>	<b>405.056</b>
<b>Passività correnti</b>				
Passività finanziarie (esclusi debiti commerciali, altri debiti ed accantonamenti)	2.600	2.567	19.605	13.712
Altre passività correnti (compresi debiti commerciali, altri debiti ed accantonamenti)	80.992	65.415	11.032	16.863
	<b>83.592</b>	<b>67.982</b>	<b>30.637</b>	<b>30.575</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie (esclusi altri debiti e fondi)	2.493	3.738	80.615	136.222
Altre passività non correnti (compresi altri debiti e fondi)	22.990	31.007	29.212	3.119
	<b>25.483</b>	<b>34.745</b>	<b>109.827</b>	<b>139.341</b>
<b>Conto Economico riassuntivo</b>				
Ricavi netti	573.797	593.208	139.099	134.729
Ammortamenti e svalutazioni	(25.963)	(28.043)	(14.938)	(18.793)
Proventi finanziari	23.168	12.020	3.227	5.314
Oneri finanziari	(18.478)	(10.244)	(27.225)	(12.478)
Imposte sul reddito	(71.855)	(68.380)	(5.819)	(1.856)
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>172.105</b>	<b>157.580</b>	<b>838</b>	<b>(1.342)</b>
Altre componenti di conto economico complessivo	(58.934)	28.841	-	-
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>113.171</b>	<b>186.421</b>	<b>838</b>	<b>(1.342)</b>

Le informazioni sopra riportate riflettono gli importi presentati nel bilancio delle partecipate a controllo congiunto (e non la quota Buzzi Unicem di tali importi), rettificati per le eventuali differenze nelle politiche contabili rispetto a quelle del gruppo.

**Riconciliazione delle informazioni finanziarie riassuntive**

Si riporta di seguito la riconciliazione tra le informazioni finanziarie sopra riportate ed il valore contabile delle partecipazioni nelle imprese a controllo congiunto che si considerano significative:

(migliaia di euro)	<b>Corporación Moctezuma, SAB de CV</b>		<b>BCPAR SA</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Attività nette iniziali al 1 gennaio	434.343	447.919	238.022	222.905
Utile dell'esercizio	172.105	157.580	838	(1.342)
Utili (perdite) attuariali su benefici successivi al rapporto di lavoro	(130)	(230)	-	-
Dividendi distribuiti	(140.461)	(194.081)	-	-
Differenze di conversione	(58.934)	28.611	(65.674)	(3.623)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	20.082
Altre	(8.703)	(5.456)	(40)	-
<b>Attività nette finali</b>	<b>398.220</b>	<b>434.343</b>	<b>173.146</b>	<b>238.022</b>
Quota di partecipazione (33%; 50%)	134.321	145.845	86.573	119.011
Avviamento	-	-	27.852	39.143
<b>Valore contabile</b>	<b>134.321</b>	<b>145.845</b>	<b>114.425</b>	<b>158.154</b>

**24. Partecipazioni al valore equo**

Si tratta di investimenti in società controllate non consolidate ed in altre imprese, tutte non quotate.

(migliaia di euro)	<b>Imprese controllate</b>	<b>Altre imprese</b>	<b>Totale</b>
Al 1 gennaio 2020	350	11.854	12.204
Variazioni di valore equo	-	470	470
Svalutazioni	-	(818)	(818)
Cessioni ed altro	-	(457)	(457)
<b>Al 31 dicembre 2020</b>	<b>350</b>	<b>11.052</b>	<b>11.402</b>

## 25. Crediti ed altre attività non correnti

(migliaia di euro)	2020	2019
Finanziamenti a terzi e leasing	2.561	2.495
Finanziamenti ad imprese collegate	87	123
Finanziamenti a clienti	8.328	287
Crediti tributari	1.063	1.160
Crediti verso dipendenti	712	755
Depositi cauzionali attivi	12.336	13.900
Altri	5.932	3.212
	<b>31.019</b>	<b>21.932</b>

La riga finanziamenti a terzi e leasing comprende prestiti a soggetti terzi, principalmente fruttiferi ed adeguatamente garantiti.

I finanziamenti a clienti sono costituiti da prestiti fruttiferi di interessi concessi ad alcuni importanti clienti negli Stati Uniti, a condizioni di mercato; essi sono adeguatamente garantiti e soddisfatti regolarmente. Nel corso del 2020 è stato concesso un prestito ad un cliente per 8.149 migliaia di euro con scadenza 31 dicembre 2035. A tale finanziamento, garantito da ipoteche su immobili, si applica un interesse del 3,25% fino al 31 dicembre 2025 e del 4,25% per il resto del periodo.

I crediti verso dipendenti includono prestiti concessi agli stessi per 356 migliaia di euro (349 migliaia nel 2019).

I depositi cauzionali rappresentano investimenti monetari vincolati per garantire il pagamento di benefici nell'ambito di piani pensionistici negli Stati Uniti per 11.171 migliaia di euro, oltre a depositi assicurativi.

I crediti compresi in questa voce che scadono oltre i 5 anni ammontano a 20.348 migliaia di euro (12.096 migliaia nel 2019). La massima esposizione al rischio di credito è rappresentata dal valore di carico dei vari crediti sopra menzionati.

## 26. Rimanenze

(migliaia di euro)	2020	2019
Materie prime, sussidiarie e di consumo	281.891	294.429
Semilavorati	77.414	89.807
Prodotti finiti e merci	80.601	95.730
Acconti	505	1.025
Diritti di emissione	28.949	8.308
	<b>469.360</b>	<b>489.299</b>

Gli aumenti e le diminuzioni che hanno interessato le varie categorie sono stati determinati dall'andamento e dai ritmi di produzione e di vendita, dal prezzo dei fattori consumati, nonché dalle variazioni intervenute nei tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci esteri.



L'importo indicato è al netto di un fondo obsolescenza per totali 31.404 migliaia di euro (32.476 migliaia nell'esercizio precedente).

## 27. Crediti commerciali

(migliaia di euro)	2020	2019
Crediti commerciali	410.542	431.998
Meno: Fondo svalutazione crediti	(22.692)	(29.689)
<b>Crediti commerciali, netto</b>	<b>387.850</b>	<b>402.309</b>
Altri crediti commerciali:		
Verso imprese collegate	11.345	12.105
Verso imprese controllanti	27	54
	<b>399.222</b>	<b>414.468</b>

I crediti commerciali non sono fruttiferi e hanno generalmente scadenza compresa tra 30 e 120 giorni; l'emergenza Covid-19 non ha influito sul tempo medio di incasso.

I saldi di fine anno verso imprese collegate derivano da normali e regolari rapporti commerciali con società appartenenti per lo più al settore calcestruzzo preconfezionato.

I crediti commerciali netti sono denominati nelle seguenti valute:

(migliaia di euro)	2020	2019
Euro	212.391	212.162
Dollaro USA	135.914	143.620
Rublo russo	13.679	14.529
Altre valute	25.866	31.998
	<b>387.850</b>	<b>402.309</b>

La seguente tabella contiene la movimentazione del fondo svalutazione crediti durante l'anno:

(migliaia di euro)	2020	2019
Al 1 gennaio	29.689	33.208
Differenze di conversione	(1.074)	369
Accantonamenti	3.189	8.668
Cancellazione crediti inesigibili	(6.594)	(9.289)
Rilasci ed altro	(2.518)	(3.267)
<b>Al 31 dicembre</b>	<b>22.692</b>	<b>29.689</b>

Gli accantonamenti al fondo svalutazione crediti, al netto dei relativi rilasci, sono compresi nella voce altri costi operativi del conto economico (nota 12). L'informazione circa l'esposizione al rischio di credito si trova nella nota 3.1.

## 28. Altri crediti

(migliaia di euro)	2020	2019
Crediti tributari	32.940	38.006
Crediti verso istituti previdenziali	266	131
Finanziamenti ad imprese controllate non consolidate e collegate	-	200
Finanziamenti a clienti	82	190
Crediti verso fornitori	4.480	5.807
Crediti verso dipendenti	256	348
Crediti per vendita di partecipazioni	-	226
Altre attività finanziarie correnti	1.473	1.501
Finanziamenti a terzi e leasing	408	440
Ratei attivi per interessi	685	910
Altri ratei e risconti attivi	11.072	12.248
Altri	20.542	10.507
	<b>72.204</b>	<b>70.514</b>

La riga crediti tributari accoglie gli acconti periodici delle imposte dirette e l'eventuale posizione a credito per imposta sul valore aggiunto; è altresì compreso l'importo a credito per IRES che emerge dal consolidato fiscale nazionale delle società italiane.

I finanziamenti a clienti rappresentano la quota a breve termine dei prestiti fruttiferi di interessi concessi in Stati Uniti (nota 25).

Tra i crediti verso fornitori sono compresi principalmente anticipi su forniture di gas, energia elettrica ed altri servizi.

I risconti attivi sono relativi a beni o servizi che saranno ricevuti o prestati nell'esercizio successivo.

La riga altri si incrementa per il credito iscritto a fronte del rimborso, ricevuto a gennaio 2021, della multa inflitta nel 2015 dall'Autorità Antitrust della Polonia per 7.069 migliaia di euro (nota 49).

## 29. Disponibilità liquide

(migliaia di euro)	2020	2019
Cassa e depositi bancari	862.883	573.002
Depositi a breve termine	355.396	264.401
	<b>1.218.279</b>	<b>837.403</b>

Circa il 53,2% del totale di 1.218.279 migliaia di euro è detenuto dalle società operative estere (70,2% nel 2019). A fine esercizio, il tasso di interesse medio sulle disponibilità liquide investite a breve termine è circa 0,50% (1,66% nel 2019), con i tassi medi degli investimenti e depositi in euro a 0,01%, in dollari americani a 0,23% ed in altre valute a 2,39%. Tali titoli e depositi hanno una scadenza media inferiore a 60 giorni.

Il cash flow, il capitale d'esercizio e le disponibilità liquide delle controllate sono gestiti localmente ma coordinate da una funzione centrale, al fine di assicurare una gestione efficiente ed efficace delle risorse generate e/o delle necessità finanziarie.

Le disponibilità liquide sono denominate nelle seguenti valute:

(migliaia di euro)	2020	2019
Euro	365.277	297.582
Dollaro USA	663.745	383.780
Rublo russo	104.668	94.854
Altre valute	84.589	61.187
	<b>1.218.279</b>	<b>837.403</b>

## 30. Attività possedute per la vendita

Si riferiscono principalmente ad alcuni terreni di cava in Germania dello stabilimento inattivo Seibel & Söhne, venduti a gennaio 2021, per 8.126 migliaia di euro; ad alcuni impianti e macchinari degli stabilimenti inattivi di Travesio (1.235 migliaia di euro) e Sorbolo (1.650 migliaia di euro) ed a terreni in Lussemburgo per 123 migliaia di euro che saranno venduti entro la metà del 2021 così come previsto dalla lettera di intenti firmata nel dicembre 2020.

A fine 2019 le attività possedute per la vendita si riferivano ad alcuni impianti e macchinari dello stabilimento inattivo di Travesio in Italia per 1.235 migliaia di euro, alle partecipazioni in Ecotrade SpA e Cobéton SA per 2.090 migliaia di euro ed a cave e terreni sempre in Italia per 2.644 migliaia di euro.

### 31. Capitale sociale

Alla data di chiusura del presente bilancio il capitale sociale della società è ripartito come segue:

(numero di azioni)	2020	2019
<b>Azioni emesse ed interamente versate</b>		
Azioni ordinarie	165.349.149	165.349.149
Azioni risparmio	40.711.949	40.711.949
	<b>206.061.098</b>	<b>206.061.098</b>
Capitale sociale (migliaia di euro)	123.637	123.637

Tutte le categorie di azioni hanno un valore nominale pari ad euro 0,60 ciascuna. Ogni azione ordinaria attribuisce il diritto ad un voto, senza alcuna limitazione. Le azioni risparmio, che sono prive del diritto di voto, possono essere nominative oppure al portatore, secondo il desiderio dell'azionista.

Alle azioni risparmio spetta un dividendo preferenziale pari al 5% del valore nominale ed un dividendo complessivo uguale a quello dell'azione ordinaria aumentato di un ammontare corrispondente al 4% del valore nominale. In caso di mancata distribuzione il diritto al dividendo preferenziale è cumulabile sui due anni seguenti.

Il numero di azioni in circolazione si è modificato durante il 2020 ed a fine esercizio risulta essere il seguente:

(numero di azioni)	Ordinarie	Risparmio	Totale
<b>Al 1 gennaio 2020</b>			
Azioni emesse	165.349.149	40.711.949	206.061.098
Meno: Azioni proprie	-	(29.290)	(29.290)
<b>Azioni in circolazione ad inizio esercizio</b>	<b>165.349.149</b>	<b>40.682.659</b>	<b>206.031.808</b>
<b>Esercizio 2020</b>			
Acquisto azioni proprie	(401.158)	(109.740)	(510.898)
<b>Azioni in circolazione a fine esercizio</b>	<b>164.947.991</b>	<b>40.572.919</b>	<b>205.520.910</b>
<b>Al 31 dicembre 2020</b>			
Azioni emesse	165.349.149	40.711.949	206.061.098
Meno: Azioni proprie	(401.158)	(139.030)	(540.188)
<b>Azioni in circolazione a fine esercizio</b>	<b>164.947.991</b>	<b>40.572.919</b>	<b>205.520.910</b>

In data 18 gennaio 2021 tutte le azioni risparmio esistenti sono state convertite in n. 27.277.005 azioni ordinarie di nuova emissione, in ragione di un rapporto di conversione pari a 0,67 azioni ordinarie per ciascuna azione risparmio, con contestuale eliminazione dell'indicazione del valore nominale unitario di qualsiasi azione in circolazione (nota 54).

Il capitale sociale post conversione è invariato e costituito soltanto da azioni ordinarie, come segue:

(numero di azioni)	<b>18/01/2021</b>
<b>Azioni emesse ed interamente versate</b>	
Azioni ordinarie	192.626.154
Azioni risparmio	-
	<b>192.626.154</b>
Capitale sociale (migliaia di euro)	123.637

La conversione ha avuto un effetto diluitivo dei diritti di voto degli azionisti ordinari pari a circa 14%.

(numero di azioni)	<b>Ordinarie</b>	<b>Risparmio</b>	<b>Totale</b>
<b>Conversione</b>			
Azioni emesse	27.277.005	(40.711.949)	(13.434.944)
Acquisto azioni proprie (recesso)	-	(12)	(12)
Meno: Azioni proprie	(93.158)	139.042	45.884
<b>Al 18 gennaio 2021</b>			
Azioni emesse	192.626.154	-	192.626.154
Meno: Azioni proprie	(494.316)	-	(494.316)
	<b>192.131.838</b>	-	<b>192.131.838</b>

### 32. Sovrapprezzo delle azioni

Corrisponde al sovrapprezzo pagato in occasione degli aumenti di capitale avvenuti nel tempo. La riserva ammonta a 458.696 migliaia di euro al 31 dicembre 2020 ed è invariata rispetto allo scorso esercizio.

### 33. Altre riserve

La voce include riserve di varia natura, elencate e descritte nella tabella che segue:

(migliaia di euro)	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Differenze di conversione	(768.221)	(334.483)
Riserve di rivalutazione	88.286	88.286
Avanzo di fusione	247.530	247.530
Altre	117.483	115.465
	<b>(314.922)</b>	<b>116.798</b>

La riserva differenze di conversione accoglie le differenze di cambio generatesi a partire dal primo consolidamento dei bilanci espressi in valuta estera. La variazione negativa di 433.738 migliaia di euro risulta dal peggioramento dei rapporti di cambio, rispetto all'euro, di tutte le valute funzionali delle società consolidate: 212.762 migliaia per il dollaro, 108.902 migliaia per il rublo russo, 44.128 migliaia per il real brasiliano, 21.329 migliaia per la hryvnia ucraina, 19.878 migliaia per il peso messicano, 15.597 migliaia per il dinaro algerino, e 11.142 migliaia per le altre valute dell'Europa Orientale.

### 34. Utili portati a nuovo

La voce è composta dagli utili portati a nuovo e dal risultato del periodo attribuibile agli azionisti della società. Essa comprende anche la riserva legale del bilancio separato di Buzzi Unicem SpA, le variazioni nei patrimoni netti delle società consolidate di competenza della capogruppo avvenute dopo la prima operazione di consolidamento e le riserve di rivalutazione da contabilità per l'inflazione delle società messicane maturate fino al 2001.

Nell'esercizio sono avvenute alcune operazioni con azionisti di minoranza successive all'acquisizione del controllo, il cui effetto complessivo ha dato luogo ad un aumento di 486 migliaia di euro.

Le variazioni degli utili e delle perdite generatesi a seguito delle valutazioni attuariali sulle passività per benefici ai dipendenti, al netto delle relative imposte differite, hanno comportato nel 2020 una diminuzione degli utili portati a nuovo pari a 15.953 migliaia di euro.

### 35. Patrimonio netto di terzi

Il saldo si riferisce a Cimalux SA per 3.278 migliaia di euro, Betonmortel Centrale Groningen (B.C.G.) BV per 1.387 migliaia di euro ed altre minori.

#### Informazioni finanziarie riassuntive riferite a controllate con partecipazioni di minoranza significative

Di seguito sono dettagliate le informazioni finanziarie abbreviate relative a Cimalux SA, prima delle eliminazioni infragruppo. La società opera nel settore del cemento, in Lussemburgo. Secondo gli amministratori si tratta dell'unica controllata con partecipazioni di minoranza significative per il gruppo.

Nome della controllata	Sede operativa/ sede legale	Interessi di minoranza		Utile attribuibile ad azionisti terzi		Patrimonio netto di terzi	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
(migliaia di euro)							
Cimalux S.A.	Lussemburgo	1,57%	1,57%	215	202	3.278	3.176

(migliaia di euro)	2020	2019
<b>Stato Patrimoniale riassuntivo</b>		
Attività non correnti	88.409	89.951
Attività correnti	159.087	150.725
Passività non correnti	18.003	17.529
Passività correnti	20.548	20.743
<b>Attività nette</b>	<b>208.945</b>	<b>202.404</b>
<b>Conto Economico riassuntivo</b>		
Ricavi netti	99.589	102.073
Costi operativi	(80.995)	(80.511)
Ammortamenti e svalutazioni	(7.336)	(6.874)
Proventi finanziari	5.715	1.767
Oneri finanziari	(333)	(278)
Imposte sul reddito	(2.920)	(3.315)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>13.720</b>	<b>12.862</b>
Altre componenti di conto economico complessivo	(536)	17
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>13.184</b>	<b>12.879</b>
<b>Totale conto economico complessivo attribuibile ad azionisti terzi</b>	<b>(9)</b>	<b>-</b>
Dividendi pagati ad azionisti terzi	104	104
<b>Rendiconto Finanziario riassuntivo</b>		
<b>Flusso monetario da attività operative</b>		
Cassa generata dalle operazioni	12.372	19.829
Interessi passivi pagati	(7)	(7)
Imposte sul reddito pagate	(2.482)	(3.260)
<b>Flusso monetario netto generato dalle attività operative</b>	<b>9.883</b>	<b>16.562</b>
<b>Flusso monetario netto generato (assorbito) dalle attività d'investimento</b>	<b>431</b>	<b>(2.028)</b>
<b>Flusso monetario netto (assorbito) dalle attività di finanziamento</b>	<b>(11.292)</b>	<b>(16.630)</b>
<b>Diminuzione delle disponibilità liquide</b>	<b>(978)</b>	<b>(2.096)</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>5.722</b>	<b>7.818</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>4.744</b>	<b>5.722</b>

## 36. Finanziamenti

(migliaia di euro)	2020	2019
<b>Finanziamenti a lungo termine</b>		
Prestiti obbligazionari non convertibili	497.917	497.042
Finanziamenti non assistiti da garanzie reali	668.392	738.586
	<b>1.166.309</b>	<b>1.235.628</b>
<b>Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine</b>		
Finanziamenti non assistiti da garanzie reali	52.958	26.414
	<b>52.958</b>	<b>26.414</b>
<b>Finanziamenti a breve termine</b>		
Debiti verso banche	1.070	1.471
Ratei passivi per interessi	11.831	12.266
	<b>12.901</b>	<b>13.737</b>

Nel 2020 il tasso medio d'interesse sull'indebitamento finanziario è stato pari a 1,90% (2,05% nel 2019).

Alla data di bilancio, l'esposizione alle variazioni dei tassi d'interesse e le date contrattualmente previste per il rinnovo del costo dei finanziamenti sono sintetizzabili come segue:

(migliaia di euro)	2020	2019
Entro 6 mesi	65.687	14.443
Tra 6 e 12 mesi	172	25.708
Tra 1 e 5 anni	1.125.411	1.029.331
Oltre 5 anni	40.898	206.297
	<b>1.232.168</b>	<b>1.275.779</b>

Con l'obiettivo di ottimizzare la gestione della liquidità, nel mese di febbraio 2021 è stato comunicato ai creditori il rimborso anticipato delle tranche a tasso variabile dei finanziamenti Schuldschein 2017 in capo a Buzzi Unicem SpA per 40.000 migliaia di euro ed alla controllata Dyckerhoff GmbH per 12.500 migliaia di euro.

### Prestiti obbligazionari non convertibili

Alla data di bilancio la riga comprende unicamente il prestito obbligazionario "Buzzi Unicem €500.000.000 - 2,125% Notes due 2023" emesso nel mese di aprile 2016, per un importo nominale di euro 500 milioni e durata 7 anni. Le obbligazioni, collocate esclusivamente presso investitori qualificati e quotate presso la Borsa di Lussemburgo, hanno un taglio minimo di euro 100.000 e pagano una cedola annua fissa del 2,125%. Il prezzo di emissione è stato pari a 99,397 ed i titoli saranno rimborsati in unica soluzione il 28 aprile 2023. Tale prestito è valutato al costo ammortizzato, corrispondente ad un tasso di interesse effettivo del 2,312% ed è iscritto in bilancio per un importo pari a 497.917 migliaia di euro.

### Debiti verso banche ed altri finanziamenti

La variazione dell'esercizio è dovuta essenzialmente ad un decremento per rimborsi in linea capitale di 26.414 migliaia di euro, mentre nel corso dell'esercizio 2020 non c'è stata alcuna accensione di nuovi finanziamenti.



Nel mese di maggio 2020 è stata rinnovata fino al 26 marzo 2021 una linea di credito confermata di 100 milioni di euro, di prossima scadenza, concessa a Buzzi Unicem SpA.

Al 31 dicembre 2020 il gruppo dispone di linee di credito confermate inutilizzate per 320.969 migliaia di euro (321.466 migliaia nel 2019), di cui 299.492 migliaia di euro in capo a Buzzi Unicem SpA, a tasso variabile, scadenti tra il 2021 e il 2023, ed i rimanenti 21.477 migliaia di euro in capo a Dyckerhoff GmbH ed alle sue controllate, sempre a tasso variabile e scadenti nel 2021.

In merito a tassi e valute, il debito lordo al 31 dicembre 2020 è ripartito in sintesi come segue: 15,8% variabile e 84,2% fisso; 16% denominato in dollari e 84% in euro.

La seguente tabella mostra il valore contabile dei finanziamenti iscritto in bilancio ed il confronto con il loro valore equo:

(migliaia di euro)	2020		2019	
	Valore contabile	Valore equo	Valore contabile	Valore equo
<b>Finanziamenti a tasso variabile</b>				
Finanziamenti non assistiti da garanzie reali	192.616	200.545	199.952	202.787
<b>Finanziamenti a tasso fisso</b>				
Prestiti obbligazionari non convertibili	497.917	517.405	497.042	522.605
Finanziamenti non assistiti da garanzie reali	529.804	567.992	566.519	586.986
	<b>1.220.337</b>	<b>1.285.942</b>	<b>1.263.513</b>	<b>1.312.378</b>

Il valore equo è basato sui flussi di cassa attualizzati ai tassi di finanziamento correnti per il gruppo ed è riconducibile al livello 2 della relativa gerarchia.

### 37. Strumenti finanziari derivati

Al 31 dicembre 2020 il valore dello strumento finanziario derivato relativo all'opzione put e call sul restante 50% del capitale di BCPAR SA corrisponde ad una passività di 4.060 migliaia di euro. Esso è definito come il differenziale tra il prezzo d'esercizio dell'opzione ed il valore equo della quota da acquisire. La variazione del valore equo del derivato è stata rilevata a conto economico ed è direttamente attribuibile all'indebolimento del real brasiliano.

La descrizione ed il valore equo stimato degli strumenti derivati in essere sono di seguito sintetizzati:

(migliaia di euro)	2020		2019	
	Nozionale	Valore equo	Nozionale	Valore equo
Opzione BCPAR SA	210.743	(4.060)	183.500	(1.412)

### 38. Benefici per i dipendenti

La voce include benefici a favore dei dipendenti successivi alla cessazione del rapporto di lavoro e altri benefici a lungo termine.

#### **Benefici successivi al rapporto di lavoro**

Consistono in piani pensionistici, assicurazioni sulla vita e piani di assistenza sanitaria, indennità di fine rapporto e altro. Le società del gruppo garantiscono benefici successivi al termine del rapporto di lavoro per i propri dipendenti sia direttamente che indirettamente, contribuendo a fondi esterni al gruppo. La modalità secondo cui i benefici sono garantiti varia a seconda delle condizioni legali, fiscali ed economiche dei paesi in cui il gruppo opera. Le obbligazioni si riferiscono sia ai dipendenti attivi, sia a quelli non più attivi. I debiti per contributi da versare sono inclusi nella voce altri debiti.

#### ***Piani a contribuzione definita***

Si riferiscono principalmente a piani pubblici e/o integrativi privati in Germania, Paesi Bassi, Lussemburgo, Polonia, Repubblica Ceca e Stati Uniti. Piani pensione a contribuzione definita per benefici successivi al rapporto di lavoro esistono anche in Italia (trattamento fine rapporto lavoro o TFR per le società con almeno 50 dipendenti, dopo il 31 dicembre 2006). I costi associati ai piani a contribuzione definita sono imputati insieme agli oneri sociali a conto economico nella voce costi del personale. Da parte della società non esistono ulteriori obblighi oltre al pagamento dei contributi ai piani statali o alle società private di assicurazione.

#### ***Piani a benefici definiti***

I piani a benefici definiti possono essere non finanziati (unfunded) oppure interamente /parzialmente finanziati (funded) dai contributi versati dall'impresa e, talvolta, dai suoi dipendenti ad una società o fondo giuridicamente distinto dall'impresa che eroga i benefici ai dipendenti.

#### *Italia*

Il trattamento di fine rapporto (TFR) è considerato un piano a benefici definiti non finanziato. Esso riflette l'obbligazione residua riferita all'indennità riconosciuta in Italia ai dipendenti fino al 31 dicembre 2006 per le società con più di 50 addetti, oppure nel corso della vita lavorativa per le altre società. La valutazione della passività viene aggiornata ogni anno, in conformità alle norme nazionali in materia di lavoro. Il fondo si estingue al momento del pensionamento o delle dimissioni e può essere parzialmente anticipato in casi particolari. Il livello di benefici erogati è correlato alla data di assunzione, alla durata del rapporto di lavoro ed al salario percepito. L'obbligazione, che ammonta a 16.738 migliaia di euro (18.149 migliaia nel 2019), ha una durata media ponderata di 8 anni.

#### *Germania e Lussemburgo*

I piani garantiscono il servizio delle pensioni, pensionamenti anticipati, reversibilità ai superstiti, versamenti agli orfani e generalmente includono anche benefici in caso di invalidità permanente. Il livello di benefici erogati è correlato alla data di assunzione, al salario percepito e alla durata del rapporto di lavoro. L'obbligazione ha una durata media ponderata di 16 anni.

Le obbligazioni in Germania ammontano a 296.995 migliaia di euro (296.180 migliaia nel 2019) e sono parzialmente finanziate da un fondo esterno. Il valore delle attività è di 31.639 migliaia di euro (29.986 migliaia nel 2019) e riduce l'importo da iscrivere come passività. Tutti gli altri piani pensione in Germania e Lussemburgo sono finanziati solo dagli accantonamenti contabili.

In Germania i piani pensionistici a benefici definiti esistenti sono stati chiusi al 31 dicembre 2017. Per i dipendenti che sono entrati a far parte della società dopo il 31 dicembre 2017, è stato creato un piano a contribuzione definita. Nello stesso tempo, a partire dal 1 gennaio 2018, la possibilità della compensazione differita per il beneficio della pensione integrativa individuale è stata trasformata in piani a contribuzione definita. L'obbligazione per spese sanitarie in Germania è anch'essa unfunded e comprende l'impegno a rimborsare il 50% dei premi assicurativi privati ai propri ex-dipendenti, ai relativi coniugi e/o ai coniugi superstiti. Questo piano di assistenza sanitaria è stato chiuso nel 1993 e ha una durata media ponderata residua di circa 6 anni.

#### *Paesi Bassi*

Dal 1 gennaio 2020, con il trasferimento dalla società holding alla principale società operativa (sempre all'interno del gruppo e del Paese), i dipendenti hanno aderito al fondo di previdenza complementare di settore, obbligatorio per legge, in sostituzione del precedente piano pensione aziendale. Questa modifica ha comportato l'estinzione dell'obbligazione a benefici definiti e delle corrispondenti attività a servizio del piano. La passività che rimane iscritta in bilancio si riferisce al piano pensionistico integrativo.

Le obbligazioni per la pensione integrativa, per un totale di 1.095 migliaia di euro sono finanziate attraverso versamenti ad un'assicurazione. Il valore delle attività al servizio del piano presso l'assicurazione è 747 migliaia di euro e riduce l'importo da iscrivere come passività. La durata media ponderata delle obbligazioni è 18 anni.

#### *Stati Uniti d'America*

Negli Stati Uniti d'America i piani pensionistici sono quasi completamente finanziati mentre i piani di assistenza sanitaria sono per natura unfunded. I piani pensionistici garantiscono la pensione ed il pensionamento anticipato, benefici per i superstiti (coniuge o figli) ed anche benefici in caso di invalidità permanente. I benefici per gli impiegati, o per i loro eredi, sono determinati in base al salario e agli anni di servizio. Per gli operai, o per i loro eredi, i benefici sono determinati in base al salario, agli anni di servizio e ad un moltiplicatore rinegoziato periodicamente. La maggior parte delle obbligazioni, pari a 300.119 migliaia di euro (321.457 migliaia nel 2019), è coperta da un fondo pensione esterno; il suo valore equo di 248.037 migliaia di euro (272.998 migliaia nel 2019) riduce l'importo della passività da iscrivere. Questi piani sono stati chiusi dal 1 gennaio 2011 e la durata media ponderata è circa 14 anni. Esistono anche delle obbligazioni non coperte da attività verso un numero limitato di dipendenti, la cui durata media ponderata è compresa fra 13 e 16 anni.

I piani di assistenza sanitaria prevedono la copertura delle spese mediche non coperte dalla sanità pubblica oppure il pagamento di polizze assicurative private supplementari. Gli importi rimborsati ai dipendenti e, se rilevanti, ai relativi coniugi, dipendono dagli anni di servizio e non includono benefici per i superstiti. La durata media ponderata di queste obbligazioni è circa 11 anni.

#### *Russia*

I piani pensione in essere garantiscono il servizio di pensionamento e benefici agli ex-dipendenti quali l'assistenza sanitaria e altre forme di indennità. Il livello dei diversi benefici forniti dipende dal salario e dalle condizioni di impiego presso il datore di lavoro. Le obbligazioni ammontano a 1.918 migliaia di euro (2.343 migliaia al 31 dicembre 2019) e sono garantite da specifici fondi. Il piano pensionistico è stato chiuso al 31 dicembre 2018.

#### **Altri benefici a lungo termine**

Il gruppo riconosce ai propri dipendenti altri benefici a lungo termine, la cui erogazione avviene generalmente al raggiungimento di una determinata anzianità aziendale. In questo caso il valore dell'obbligazione rilevata in bilancio riflette la probabilità che il pagamento venga erogato e la durata per cui tale pagamento sarà effettuato. Tali piani sono unfunded e

la relativa obbligazione viene calcolata su base attuariale con il metodo della proiezione unitaria del credito. Gli utili e perdite attuariali derivanti da questa passività sono rilevati a conto economico. Negli Stati Uniti il gruppo sostiene un piano di remunerazione differita per certi dipendenti. Le somme trattenute sono accantonate in un trust ed i profitti del trust accumulati a favore dei partecipanti. L'attività e la passività corrispondenti sono iscritte a fair value.

Le obbligazioni verso i dipendenti sono dettagliate qui di seguito:

(migliaia di euro)	2020	2019
<b>Per categoria</b>		
Benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro:		
Piani pensionistici	341.758	338.256
Piani di assistenza sanitaria	77.228	76.751
Trattamento fine rapporto	16.738	18.149
Altri benefici a lungo termine	9.416	9.454
	<b>445.140</b>	<b>442.610</b>
<b>Per area geografica</b>		
Italia	18.342	19.717
Germania, Lussemburgo, Paesi Bassi	287.508	287.454
Stati Uniti d'America	134.777	130.606
Altri Paesi	4.513	4.833
	<b>445.140</b>	<b>442.610</b>

I valori iscritti a bilancio per i benefici successivi al rapporto di lavoro sono rappresentati come segue:

(migliaia di euro)	Piani pensionistici		Piani di assistenza sanitaria		Trattamento fine rapporto	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Valore attuale dei piani finanziati	593.316	632.775	-	-	-	-
Fair value delle attività a servizio dei piani	(280.423)	(322.454)	-	-	-	-
	<b>312.893</b>	<b>310.321</b>	-	-	-	-
Valore attuale dei piani non finanziati	28.865	27.938	77.228	76.751	16.738	18.149
<b>Passività a bilancio</b>	<b>341.758</b>	<b>338.259</b>	<b>77.228</b>	<b>76.751</b>	<b>16.738</b>	<b>18.149</b>

La movimentazione dell'obbligazione per benefici definiti successivi al rapporto di lavoro è la seguente:

(migliaia di euro)	Piani pensionistici		Piani di assistenza sanitaria		Trattamento fine rapporto	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Al 1 gennaio	660.713	582.194	76.751	67.703	18.149	18.035
Costo delle prestazioni di lavoro correnti	8.975	8.021	1.788	1.603	-	-
Costo delle prestazioni di lavoro passate	107	623	-	-	-	-
Perdite (utili) da modifiche al piano	(1.871)	-	-	-	-	-
Altri costi	17	(25)	-	-	-	-
	<b>7.228</b>	<b>8.619</b>	<b>1.788</b>	<b>1.603</b>	-	-
Interessi passivi	14.075	17.487	2.237	2.821	137	287
Perdite (utili) da variazioni demografiche	704	1.337	-	-	-	3
Perdite (utili) da variazioni delle ipotesi finanziarie	48.282	69.660	9.442	7.326	703	190
Perdite (utili) da esperienza	1.886	8.356	(499)	2.888	(356)	(185)
	<b>50.872</b>	<b>79.353</b>	<b>8.943</b>	<b>10.214</b>	<b>347</b>	<b>8</b>
Contributi versati dai dipendenti	12	38	624	660	-	-
Benefici pagati	(36.846)	(33.046)	(6.364)	(7.461)	(1.895)	(1.781)
Estinzioni	(44.827)	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	(29.046)	5.763	(6.751)	1.211	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	1.576
Altre variazioni	-	305	-	-	-	24
<b>Al 31 dicembre</b>	<b>622.181</b>	<b>660.713</b>	<b>77.228</b>	<b>76.751</b>	<b>16.738</b>	<b>18.149</b>

Nel 2020, si è proceduto a modificare i piani pensionistici degli Stati Uniti liquidando alcuni dei partecipanti e cedendo ad una compagnia assicurativa le corrispondenti attività al servizio del piano per 25.567 migliaia di euro. Questa transazione ha ridotto l'obbligazione per piani a benefici definiti di 26.055 migliaia di euro, determinando un utile di liquidazione pari a 488 migliaia di euro.

Tra le estinzioni rientra anche l'operazione condotta nei Paesi Bassi di quasi totale liquidazione dell'obbligazione a benefici definiti e delle corrispondenti attività a servizio del piano, per 18.723 migliaia di euro.

Il valore attuale delle obbligazioni per piani a benefici definiti è così composto:

(migliaia di euro)	Piani pensionistici		Piani di assistenza sanitaria	
	2020	2019	2020	2019
Membri attivi	243.313	230.284	13.280	12.395
Membri sospesi	40.697	44.960	24.277	23.019
Pensionati	338.171	385.469	39.671	41.337
<b>Al 31 dicembre</b>	<b>622.181</b>	<b>660.713</b>	<b>77.228</b>	<b>76.751</b>

Le variazioni di valore equo delle attività a servizio dei piani sono evidenziate nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	<b>Piani pensionistici</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Al 1 gennaio	322.454	285.567
Interessi attivi	9.116	10.925
Contributi versati dal datore di lavoro	269	291
Contributi versati dai dipendenti	12	38
Benefici pagati	(16.848)	(18.133)
Estinzioni	(45.577)	(1.183)
Utili (perdite) attuariali	33.485	40.426
Differenze di conversion	(22.488)	4.523
<b>Al 31 dicembre</b>	<b>280.423</b>	<b>322.454</b>

Le attività a servizio dei piani sono composte come segue:

(migliaia di euro)	<b>Germania</b>		<b>Stati Uniti</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Disponibilità liquid</b>	<b>1.037</b>	<b>700</b>	<b>4.663</b>	<b>1.951</b>
<b>Strumenti di capitale emessi da terzi</b>	<b>13.868</b>	<b>12.852</b>	-	-
Strumenti di capitale in paesi Euro	8.951	7.312	-	-
Strumenti di capitale in paesi europei non Euro	4.917	5.540	-	-
<b>Strumenti di debito emessi da terzi</b>	<b>15.724</b>	<b>15.478</b>	<b>41.155</b>	<b>42.283</b>
Euro aziende investment grade	6.662	6.968	-	-
Euro aziende unrated	75	74	-	-
Euro sovrani investment grade	6.616	6.768	-	-
Dollaro aziende investment grade	948	883	-	-
Dollaro sovrani investment grade	-	-	41.155	42.283
Altri aziende investment grade	1.423	785	-	-
<b>Strumenti finanziari derivati</b>	<b>11</b>	<b>(5)</b>	-	-
Derivati su strumenti di capitale	11	(5)	-	-
<b>Fondi d'investimento</b>	<b>1.000</b>	<b>961</b>	<b>202.218</b>	<b>228.764</b>
Dollaro obbligazionari aziende	-	-	35.737	35.631
Dollaro obbligazionari sovrani	-	-	63.433	89.237
Euro azionari indicizzati	1.000	961	-	-
Dollaro azionari indicizzati	-	-	35.753	39.639
Altri azionari indicizzati	-	-	63.320	60.036
Dollaro diversi	-	-	3.975	4.221
	<b>31.640</b>	<b>29.986</b>	<b>248.036</b>	<b>272.998</b>

Il valore equo sopra descritto si riferisce esclusivamente a prezzi quotati in mercati attivi (livello 1). Per le attività dei Paesi Bassi non è disponibile una disaggregazione poiché si tratta di investimenti effettuati dall'assicurazione, sottoscritti a copertura del fondo pensione integrativo. Nel 2020, il valore equo di questi investimenti ammonta a 747 migliaia di euro

(19.470 migliaia di euro nel 2019) in netta diminuzione dopo la quasi totale chiusura del piano sopra descritta. Le attività in Germania sono amministrate da un fondo fiduciario. La strategia di distribuzione dei fondi è finalizzata ad ottimizzare i rendimenti ed allo stesso tempo contenere le perdite. Il tesoriere della società, il direttore finanziario di gruppo ed un rappresentante del fondo fiduciario partecipano al 'comitato di investimento', che regolarmente sovrintende l'amministrazione e la strategia di investimento del fondo che riguarda le attività investite. Indipendentemente dalle obbligazioni di pagamento ai beneficiari, Buzzi Unicem ha il diritto di ricevere un dividendo derivante dal risultato annuale del fondo. La contribuzione al fondo non dipende strettamente dai valori di mercato degli obblighi sottostanti. Buzzi Unicem ha l'opzione di finanziare i benefici a dipendenti associati al fondo fiduciario attingendo ai flussi di cassa della società. Le condizioni legate a questi obblighi sono state continuamente riviste nel corso degli anni passati; i pagamenti ai beneficiari quindi continueranno a diminuire. Le attività del fondo sono comprese nella tabella del valore equo delle attività del piano.

Negli Stati Uniti le attività a servizio del piano sono amministrate da un fondo fiduciario. La strategia di distribuzione dei fondi è finalizzata ad ottimizzare i rendimenti ed è soggetta a dei limiti annuali di perdite. Quattro membri della direzione locale formano il 'comitato dei benefici' che è responsabile del mantenimento di una politica d'investimento, della gestione dell'investimento delle attività del piano e della conformità degli investimenti con la legislazione, la documentazione e con la politica di investimento. Riunioni periodiche del 'comitato dei benefici' avvengono con una società di consulenza a cui sono state delegate le responsabilità di investimento quotidiane per le attività del piano. Tutti i benefici liquidati agli aventi diritto sono prelevati dalle suddette attività a servizio del piano. Per i piani pensione finanziati, la piena copertura totale dell'obbligazione deve essere raggiunta nel lungo termine; nel breve-medio termine, la copertura non deve scendere al di sotto del 80%, in modo da evitare modifiche al piano stabilite per legge. I benefici erogati dai piani di assistenza sanitaria sono rappresentati esclusivamente da obbligazioni non coperte, pertanto i pagamenti sono effettuati ai pensionati e alle strutture eroganti i servizi sanitari nel corso dell'anno con prelievo dai flussi di cassa operativi della società.

I contributi a servizio dei piani per benefici successivi al rapporto di lavoro (inclusi i diritti di rimborso riferiti alla posizione in Germania) previsti per il 2021 corrispondono a 8.623 migliaia di euro.

Segue lo scadenziario dei pagamenti non attualizzati per lo stesso tipo di benefici:

(migliaia di euro)	<b>Piani pensionistici</b>	<b>Piani di assistenza sanitaria</b>	<b>Trattamento fine rapporto</b>
Anno 2021	28.132	5.314	828
Anno 2022	30.468	5.336	1.052
Anno 2023	27.810	5.312	909
Anno 2024	27.547	5.395	1.152
Anno 2025	27.446	5.219	1.347
Anno 2026-2030	135.954	24.013	5.895
	<b>277.357</b>	<b>50.589</b>	<b>11.183</b>

Oltre alle previsioni sulla mortalità ed il turnover dei dipendenti basati sulle statistiche correnti, i benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro e gli altri benefici a lungo termine sono calcolati sulla base delle seguenti ipotesi attuariali, individuate tramite fonti indipendenti e costanti nel tempo:

(in %)	2020						2019					
	ITA	GER	LUX	NLD	USA	RUS	ITA	GER	LUX	NLD	USA	RUS
Tasso di sconto piani pensione	0,3	0,7	0,7	0,9	2,7	6,0	0,8	1,0	1,0	1,2	3,3	6,3
Incrementi salariali attesi	1,7	2,8	2,8	2,5	4,1	4,0	0,8	2,8	2,8	2,5	4,2	4,0
Incrementi pensionistici attesi	-	1,8	-	-	-	4,0	-	1,8	-	-	-	4,0
Tasso di sconto piani sanitari	-	-	-	-	2,3	-	-	-	-	-	3,1	-
Costi sanitari attesi	-	1,8	-	-	6,0	-	-	1,8	-	-	6,3	-

Le ipotesi sopra descritte riflettono l'attuale periodo economico e/o aspettative realistiche in ogni Paese. Il tasso di sconto scelto è quello applicabile alla fine del periodo contabile per titoli a tasso fisso di alta qualità o per obbligazioni industriali con scadenza corrispondente alle rispettive obbligazioni per benefici a dipendenti. Si segnala che per l'attualizzazione dei piani pensionistici in Germania e Lussemburgo, a partire dal 2020, è stato usato il tasso Bloomberg Barclays Classification System (BCLASS); a parità di tasso rispetto all'esercizio precedente, l'obbligazione riferita a quei piani a benefici definiti sarebbe stata superiore del 5%.

L'analisi di sensitività dell'obbligazione per benefici definiti alle variazioni nelle principali previsioni è presentata qui di seguito:

(migliaia di euro)	Piani pensionistici	Piani di assistenza sanitaria	Trattamento fine rapporto
<b>Incrementi salariali</b>			
Aumento dell'1%	8.496	-	-
Diminuzione 1%	(8.351)	-	-
<b>Tasso di sconto</b>			
Aumento dell'1%	(83.819)	(7.310)	(332)
Diminuzione 1%	108.023	8.631	339
<b>Incrementi pensionistici</b>			
Aumento dell'1%	23.869	-	-
Diminuzione 1%	(31.680)	-	-
<b>Costi sanitari</b>			
Aumento dell'1%	-	4.736	-
Diminuzione 1%	-	(4.080)	-
<b>Mortalità</b>			
Aumento dell'1%	21.443	597	-
Diminuzione 1%	(21.424)	(590)	-



### 39. Fondi per rischi ed oneri

(migliaia di euro)	<b>Ripristino cave e rischi ambientali</b>	<b>Antitrust</b>	<b>Controversie legali e fiscali</b>	<b>Altri rischi</b>	<b>Totale</b>
Al 1 gennaio 2020	70.665	-	14.736	30.182	115.583
Accantonamenti	4.130	7.069	1.138	38.583	50.920
Effetto attualizzazione	6.592	-	-	-	6.592
Rilascio di fondi inutilizzati	(2.315)	-	(732)	(8.657)	(11.704)
Utilizzi dell'esercizio	(2.743)	-	(10.200)	(9.717)	(22.660)
Differenze di conversione	(1.800)	(181)	(244)	(1.651)	(3.876)
Riclassifiche	-	-	747	(747)	-
Altre variazioni	931	-	-	-	931
<b>Al 31 dicembre 2020</b>	<b>75.460</b>	<b>6.888</b>	<b>5.358</b>	<b>48.080</b>	<b>135.786</b>

Dettaglio del totale fondi, suddiviso per classi:

(migliaia di euro)	<b>Ripristino cave e rischi ambientali</b>	<b>Antitrust</b>	<b>Controversie legali e fiscali</b>	<b>Altri rischi</b>	<b>Totale</b>
Non correnti	73.974	-	2.931	10.895	87.800
Correnti	1.486	6.888	2.427	37.185	47.986
	<b>75.460</b>	<b>6.888</b>	<b>5.358</b>	<b>48.080</b>	<b>135.786</b>

Il fondo ripristino cave e rischi ambientali comprende le obbligazioni per il ripristino dei siti dove avviene l'estrazione delle materie prime e per gli adempimenti imposti dai regolamenti in materia di cave, sicurezza, salute ed ambiente. Tra gli accantonamenti dell'esercizio è compreso un importo di 3.489 migliaia di euro riferito ai futuri ripristini di cave.

L'accantonamento al fondo antitrust si riferisce alla probabile imposizione di una nuova sanzione in Polonia (settore cemento), a seguito della decisione della Corte Suprema di rimandare il caso del 2015, alla Corte d'Appello (nota 49).

Il fondo controversie fiscali ammonta a 4.526 migliaia di euro e riflette le probabili passività a seguito di accertamenti e contenziosi su imposte indirette e patrimoniali.

Il fondo controversie legali (pari a 832 migliaia di euro) diminuisce principalmente a seguito della sentenza definitiva del Tribunale di Francoforte che ha accolto il ricorso intrapreso da alcuni azionisti di minoranza Dyckerhoff sulla valutazione da adottare per il cosiddetto squeeze-out. A fronte di tale sentenza il fondo è stato utilizzato per il pagamento a saldo di 8.865 migliaia di euro (nota 49).

Il fondo per altri rischi riguarda le somme accantonate dalle singole aziende consolidate per rischi diversi contrattuali e commerciali, tra cui sono compresi oneri di ristrutturazione per 6.300 migliaia di euro ed indennizzi non coperti da assicurazione per 12.550 migliaia di euro, quali indennità al personale e risarcimenti in caso di incidenti. Gli accantonamenti comprendono 2.587 migliaia di euro per oneri di ristrutturazione, 2.578 migliaia di euro, interamente utilizzati nell'esercizio, per la causa con un fornitore di servizi ferroviari in Russia e 3.882 migliaia di euro per indennizzi non coperti da assicurazione, a fronte di utilizzi per la medesima causale pari a 2.117 migliaia di euro.

La colonna altri rischi comprende altresì il fondo diritti di emissione CO<sub>2</sub> per 27.056 migliaia di euro, nel quale confluiscono le passività derivanti da emissioni superiori alle quote

assegnate, da colmare acquistando i diritti sul mercato. I movimenti del periodo si possono così riassumere: un accantonamento di 27.332 migliaia di euro corrispondente alla stima del deficit ed un rilascio di 8.041 migliaia di euro per allineare il saldo iniziale alle risultanze effettive dell'esercizio precedente.

#### 40. Attività e Passività fiscali differite

Le passività fiscali nette differite consistono in imposte differite passive, al netto delle imposte differite attive, che, ove possibile, sono state compensate dalle singole imprese consolidate.

Il saldo netto si può analizzare come segue:

(migliaia di euro)	2020	2019
Attività fiscali differite:		
Ricuperabili oltre 12 mesi	(196.460)	(174.086)
Ricuperabili entro 12 mesi	(28.271)	(17.141)
	(224.731)	(191.227)
Passività fiscali differite:		
Ricuperabili oltre 12 mesi	446.503	457.149
Ricuperabili entro 12 mesi	30.283	27.697
	476.786	484.846
<b>Passività fiscali differite nette</b>	<b>252.055</b>	<b>293.619</b>

Le differenze temporanee e le compensazioni fiscali che generano imposte differite attive e passive sono così analizzabili:

(migliaia di euro)	2020	2019
<b>Attività fiscali differite riferite a:</b>		
Fondi per rischi ed oneri	(15.153)	(12.408)
Crediti commerciali	(3.779)	(6.318)
Benefici per dipendenti	(85.330)	(80.700)
Finanziamenti a lungo termine	(12.908)	(11.169)
Immobili, impianti e macchinari	(7.396)	(7.754)
Rimanenze	(5.056)	(7.738)
Perdite riportabili (beneficio teorico)	(107.671)	(116.246)
Altro	(61.339)	(31.439)
<b>Totale attività fiscali differite</b>	<b>(298.632)</b>	<b>(273.772)</b>
Rettifiche di valore per attività la cui recuperabilità non è probabile	73.901	82.545
<b>Attività fiscali differite nette</b>	<b>(224.731)</b>	<b>(191.227)</b>
<b>Passività fiscali differite riferite a:</b>		
Ammortamenti anticipati	109.710	118.200
Benefici per dipendenti	16	15
Altre attività immateriali	-	7.420
Immobili, impianti e macchinari	297.799	316.716
Rimanenze	2.956	3.128
Plusvalenze su alienazione cespiti	-	4
Attività finanziarie	13.024	8.898
Altro	53.281	30.465
<b>Totale passività fiscali differite</b>	<b>476.786</b>	<b>484.846</b>
<b>Passività fiscali differite nette</b>	<b>252.055</b>	<b>293.619</b>

Le imposte differite passive relative agli immobili, impianti e macchinari concernono principalmente il differenziale positivo che, nel 1999, Dyckerhoff attribuì alle riserve di materie prime di Lone Star Industries, a seguito dell'aggregazione aziendale con tale società.

La società iscrive imposte differite passive sugli utili non distribuiti delle proprie collegate.

Le attività fiscali differite relative alle perdite fiscali riportabili sono state mantenute nei limiti di una valutazione aggiornata sulla futura recuperabilità di tali poste nei prossimi cinque anni. In particolare, in Italia sono state iscritte differite attive su perdite fiscali riportabili per 11.981 migliaia di euro.

La seguente tabella analizza i principali movimenti delle imposte differite avvenuti nell'anno, tenendo conto delle compensazioni all'interno della stessa giurisdizione fiscale:

(migliaia di euro)	2020	2019
Al 1 gennaio	293.619	301.588
Ammontare netto addebitato (accreditato) a conto economico	(4.058)	(10.232)
Ammontare netto addebitato (accreditato) a conto economico complessivo	(10.624)	(11.601)
Differenze di conversione	(26.882)	6.241
Variazione area di consolidamento	-	7.623
<b>Al 31 dicembre</b>	<b>252.055</b>	<b>293.619</b>

#### 41. Altri debiti non correnti

(migliaia di euro)	2020	2019
Debiti per acquisto di partecipazioni	2.681	4.388
Debiti verso soci di minoranza (società di persone)	1.411	1.697
Debiti verso istituti previdenziali	2.700	-
Debiti verso dipendenti	248	270
Debiti finanziari verso erario	324	438
Debiti verso autorità garante concorrenza e mercato	-	239
Altri	2.105	2.235
	<b>9.469</b>	<b>9.267</b>

La voce debiti per acquisto di partecipazioni si riferisce principalmente all'aggregazione aziendale Seibel & Söhne.

La voce debiti verso istituti previdenziali si riferisce al posticipo al 2022 di determinati adempimenti relativi al 2020, a seguito del Coronavirus Aid, Relief and Economic Security Act (Cares Act), approvato in Stati Uniti per fronteggiare la pandemia.

Gli altri debiti non correnti scadono tutti entro 5 anni, con l'eccezione di quelli verso azionisti di minoranza, la cui scadenza è indeterminata. Si ritiene che il valore contabile della voce approssimi il suo valore equo.

## 42. Debiti commerciali

(migliaia di euro)	2020	2019
Debiti verso fornitori	228.030	233.613
Altri debiti commerciali:		
Verso imprese collegate	1.217	1.752
	<b>229.247</b>	<b>235.365</b>

## 43. Debiti per imposte sul reddito

La voce rappresenta le passività fiscali del gruppo, al netto di acconti, ritenute, crediti d'imposta. Al 31 dicembre 2020 il gruppo ha beneficiato del rinvio degli adempimenti tributari in Repubblica Ceca e Lussemburgo, volti a favorire il superamento dell'emergenza Covid-19, per 2.436 migliaia di euro. L'incremento della voce rispetto all'esercizio precedente è da attribuire alla fiscalità sulla plusvalenza realizzata dalla collegata Kosmos Cement ed a maggiori redditi imponibili in Germania.

## 44. Altri debiti

(migliaia di euro)	2020	2019
Acconti	4.925	3.796
Debiti per acquisto partecipazioni	217	18.434
Debiti verso istituti previdenziali	16.742	14.931
Debiti verso dipendenti	35.509	38.036
Debiti verso clienti	11.423	9.921
Risconti passivi per interessi	58	95
Altri ratei e risconti passivi	6.720	7.931
Debiti tributari	16.225	14.806
Dividendo straordinario	144.099	-
Debiti finanziari verso erario	3.578	3.576
Debiti verso autorità garante concorrenza e mercato	356	9.996
Altri	11.962	12.173
	<b>251.814</b>	<b>133.695</b>

I debiti per acquisto partecipazioni si decrementano per il pagamento del cosiddetto earn-out previsto nel contratto di acquisto di Cementizillo SpA.

La voce debiti verso istituti previdenziali comprende 2.211 migliaia di euro riferiti al posticipo al 2021 di determinati adempimenti relativi al 2020, a seguito del Coronavirus Aid, Relief and Economic Security Act (Cares Act), approvato in Stati Uniti per fronteggiare la pandemia.

I debiti verso clienti sono rappresentati dalle passività contrattuali, ossia dagli anticipi a breve termine ricevuti a seguito della vendita di prodotti, e dagli sconti sul volume regolati attraverso una transazione separata col cliente.

I risconti passivi sono relativi a ricavi di competenza dell'esercizio successivo.

La riga debiti tributari comprende l'imposta sul valore aggiunto per 6.059 migliaia di euro (4.090 migliaia nel 2019); inoltre include un importo di 782 migliaia di euro riferito alla tassa

sui trasferimenti immobiliari in Germania, il cui presupposto impositivo risale all'acquisizione del controllo totalitario in Dyckerhoff alcuni anni fa.

Il dividendo straordinario, pari a 144.099 migliaia di euro, abbinato all'operazione di conversione delle azioni risparmio in ordinarie, è stato deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 19 novembre 2020 e pagato nel mese di febbraio 2021 (nota 47).

La riga debiti verso autorità antitrust si riduce per l'avvenuto pagamento delle rate relative alle sanzioni comminate a Buzzi Unicem, nell'ambito del procedimento che ha riguardato l'intero settore del cemento in Italia (nota 49), e ad Unical, così come rideterminata dal Consiglio di Stato con sentenza del 26 luglio 2018.

#### 45. Cassa generata dalle operazioni

(migliaia di euro)	2020	2019
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>700.259</b>	<b>481.956</b>
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	256.911	259.866
Risultati delle partecipazioni al patrimonio netto	(173.080)	(73.837)
Plusvalenze patrimoniali	(6.194)	(1.966)
Variazione netta fondi e benefici per i dipendenti	(12.465)	7.326
Oneri finanziari netti	313	58.624
Altri oneri senza manifestazione monetaria	(2.158)	27
Variazioni del capitale d'esercizio:		
Rimanenze	8.345	(23.382)
Crediti commerciali ed altre attività	(30.785)	15.735
Debiti commerciali ed altre passività	2.728	(32.897)
<b>Cassa generata dalle operazioni</b>	<b>743.874</b>	<b>691.452</b>

## 46. Attività di finanziamento

Le variazioni delle voci comprese nella sezione attività di finanziamento del rendiconto finanziario si dettano come segue:

(migliaia di euro)	Nota	Monetarie			Non monetarie				Saldo finale
		Saldo iniziale	Accensioni	Rimborsi	Accertamenti	Delta cambi	Valore equo	Riclassifiche ed altre	
<b>Finanziamenti a lungo termine</b>									
Prestiti obbligazionari non convertibili	36	497.042	-	-	-	-	875	-	497.917
Finanziamenti non assistiti da garanzie reali	36	738.586	-	-	-	(17.678)	442	(52.958)	668.392
		<b>1.235.628</b>	-	-	-	<b>(17.678)</b>	<b>1.317</b>	<b>(52.958)</b>	<b>1.166.309</b>
<b>Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine</b>									
Finanziamenti non assistiti da garanzie reali	36	26.414	-	(26.414)	-	-	-	52.958	52.958
		<b>26.414</b>	-	<b>(26.414)</b>	-	-	-	<b>52.958</b>	<b>52.958</b>
<b>Totale in rendiconto finanziario</b>									
			-	<b>(26.414)</b>	-	-	-	-	-
<b>Finanziamenti a breve termine</b>									
Debiti verso banche	36	1.471	1.070	(1.471)	-	-	-	-	1.070
Ratei per interessi passivi	36	12.266	-	(12.266)	11.831	-	-	-	11.831
		<b>13.737</b>	<b>1.070</b>	<b>(13.737)</b>	<b>11.831</b>	-	-	-	<b>12.901</b>
<b>Totale in rendiconto finanziario</b>									
		-	-	<b>(836)</b>	-	-	-	-	-
<b>Debiti per locazioni</b>									
Debiti per locazioni	20	74.665	8.584	-	-	(3.400)	-	(15.295)	64.554
Quota corrente dei debiti per locazioni	20	22.527	3.904	(24.707)	-	(1.260)	-	20.979	21.443
		<b>97.192</b>	<b>12.488</b>	<b>(24.707)</b>	-	<b>(4.660)</b>	-	<b>5.684</b>	<b>85.997</b>
<b>Totale in rendiconto finanziario</b>									
		-	-	<b>(24.707)</b>	-	-	-	-	-
<b>Debiti finanziari non correnti</b>									
Altri	41	8.264	-	(2.420)	1.105	(11.818)	-	10.902	6.033
<b>Totale in rendiconto finanziario</b>									
		-	-	<b>(13.133)</b>	-	-	-	-	-
<b>Variazione delle partecipazioni senza perdita di controllo</b>									
		-	-	<b>(29.222)</b>	-	-	-	-	-
<b>Dividendi distribuiti ad azionisti della società</b>									
	<b>47</b>	-	-	<b>(31.802)</b>	-	-	-	-	-
<b>Dividendi distribuiti ad azionisti terzi</b>									
		-	-	<b>(190)</b>	-	-	-	-	-

#### 47. Dividendi

I dividendi pagati nel 2020 e nel 2019 sono stati rispettivamente pari a 31.802 migliaia di euro (15 centesimi per azione ordinaria e 17,4 centesimi per azione risparmio) e 26.559 migliaia di euro (12,5 centesimi per azione ordinaria e 14,9 centesimi per azione risparmio).

Rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 gli amministratori propongono alla prossima assemblea degli azionisti, convocata il giorno 7 maggio 2021 un dividendo di 25 centesimi per azione, attribuibile all'unica categoria in circolazione dopo la conversione obbligatoria delle azioni risparmio conclusasi nel mese di gennaio 2021. I dividendi totali di prossima distribuzione corrispondono pertanto a 48.032 migliaia di euro. Il presente bilancio non considera tale debito verso gli azionisti.

In relazione alla conversione obbligatoria delle azioni risparmio in azioni ordinarie, l'assemblea degli azionisti, tenutasi il 19 novembre 2020, ha deliberato la distribuzione di un dividendo straordinario pari a 75 centesimi per ciascuna azione ordinaria già in circolazione e di nuova emissione. Il dividendo straordinario totale corrisponde a 144.099 migliaia di euro ed è stato pagato in data 3 febbraio 2021. Tale debito verso gli azionisti è iscritto nel presente bilancio alla voce Altri debiti.

#### 48. Impegni

(migliaia di euro)	2020	2019
Garanzie prestate	28.619	46.897
Altri impegni e garanzie	235.228	50.933
	<b>263.847</b>	<b>97.830</b>

Le garanzie prestate comprendono impegni fidejussori verso istituti di credito a favore di società partecipate, tra cui un importo di 26.576 migliaia di euro per finanziamenti concessi alla collegata BCPAR SA.

Al fine di garantire il buon esito dell'operazione di acquisto del gruppo CRH operante in Brasile, Buzzi Unicem ha sottoscritto un impegno a finanziare CNC, controllata del gruppo BCPAR SA, per un importo di 190.290 migliaia di euro, salvi gli aggiustamenti alla data del closing (nota 23.2).

Alla data di bilancio gli impegni assunti per l'acquisto di immobili, impianti e macchinari ammontano a 44.703 migliaia di euro (49.763 migliaia nel 2019). Essi sono principalmente riconducibili a progetti di ammodernamento in Stati Uniti (17.297 migliaia di euro), Germania (8.479 migliaia di euro), Italia (5.832 migliaia di euro), Lussemburgo (817 migliaia di euro), Russia (9.146 migliaia di euro), Ucraina (1.115 migliaia di euro) e Repubblica Ceca (1.966 migliaia di euro).

Il totale dei futuri pagamenti minimi dovuti per contratti di leasing operativo a breve termine, cespiti di modesto valore ed altri contratti fuori ambito applicazione del principio IFRS 16 (principalmente rappresentati da affitto terreni di cava e noleggio vagoni ferroviari), è così suddiviso:

(migliaia di euro)	2020	2019
Entro 1 anno	2.750	3.253
Tra 1 e 5 anni	7.911	11.553
Oltre 5 anni	34.196	38.481
	<b>44.857</b>	<b>53.287</b>



#### 49. Vertenze legali e passività potenziali

I rischi legali a cui è esposta Buzzi Unicem derivano dalla varietà e dalla complessità delle norme e dei regolamenti a cui è soggetta l'attività industriale del gruppo, soprattutto in materia di ambiente, sicurezza, responsabilità prodotto, imposte e concorrenza. Esistono pertanto reclami e contestazioni pendenti nei confronti del gruppo e riconducibili al normale svolgimento dell'attività aziendale. Pur non essendo possibile prevedere oppure determinare con precisione l'esito di ciascun procedimento, la direzione ritiene che la conclusione definitiva degli stessi non avrà un impatto sfavorevole rilevante sulla condizione finanziaria del gruppo. Laddove è probabile che occorra un esborso di risorse per adempiere le obbligazioni e tale importo sia stimabile in modo attendibile, il gruppo ha effettuato specifici accantonamenti a fondi per rischi ed oneri.

##### Procedimenti fiscali

A seguito della verifica effettuata dall'Agenzia delle Entrate nel 2016, relativa all'anno 2012, ed ai controlli sugli anni successivi (dal 2013 al 2016), la stessa Agenzia nel dicembre 2017, nel dicembre 2018 e nel luglio 2019 ha notificato avvisi di accertamento relativi agli esercizi 2012, 2013, 2014, 2015 e 2016 contenenti rilievi all'imposta sul reddito delle società (IRES) e all'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP). Il maggior imponibile contestato negli avvisi di accertamento riguarda principalmente il mancato addebito di una royalty alle società controllate estere di Buzzi Unicem, per l'utilizzo del marchio aziendale. Ai fini IRES ed IRAP il maggior imponibile accertato per i cinque esercizi ammonta a circa 77,6 milioni di euro. Ai fini IRES per tutti gli anni la perdita fiscale dichiarata è superiore agli importi contestati; pertanto non sono dovute né maggior IRES né interessi e sanzioni. Ai fini IRAP il maggior imponibile comporta invece la richiesta, per i soli esercizi 2012, 2013 e 2014, di maggiori imposte e relative sanzioni ed interessi per circa 2,0 milioni di euro; per gli esercizi 2015 e 2016 l'imponibile negativo dichiarato è superiore agli importi contestati, quindi per questi esercizi non sono dovute né maggior IRAP né interessi e sanzioni. La società ha presentato ricorso avverso tutti gli avvisi di accertamento (anni 2012, 2013, 2014, 2015 e 2016), ritenendo che gli elementi di difesa siano fondati e consistenti ed il rischio di soccombenza remoto. Pertanto non si è proceduto ad alcun accantonamento in bilancio e le somme versate, a titolo provvisorio in pendenza di giudizio, sono iscritte a credito nel bilancio dell'esercizio in corso. Si precisa inoltre che l'Agenzia delle Entrate ha accettato le richieste di "procedura amichevole" (MAP) che la società ha deciso di presentare per tutti gli esercizi oggetto del contenzioso (esercizi 2012, 2013, 2014, 2015 e 2016).

Fra il 2015 ed il 2020 il comune di Guidonia Montecelio (Roma) ha notificato a Buzzi Unicem alcuni avvisi di accertamento relativi a maggiore ICI, IMU e TASI, oltre a sanzioni ed interessi, concernenti gli anni dal 2008 al 2016, per un importo complessivo che ammonta a circa 17,4 milioni di euro. Il comune basa la sua richiesta sull'assunto che i terreni di proprietà adibiti a cava siano assimilabili, ai fini dei tributi locali, alle aree fabbricabili. Ritenendo non fondata tale richiesta, la società ha impugnato dinanzi ai competenti Giudici Tributari tutti gli atti impositivi ricevuti. Allo stato attuale, con riferimento alle differenti annualità in contestazione, la Commissione Tributaria Provinciale di Roma e quella Regionale del Lazio hanno depositato diverse sentenze di segno sfavorevole alla società ed anche alcune pronunce favorevoli. Ad ogni modo, ritenendo di avere valide motivazioni, Buzzi Unicem ha impugnato, o intende impugnare, tutte le sentenze di esito negativo. Con riferimento ad alcune delle annualità per le quali Buzzi Unicem è risultata soccombente all'esito del giudizio di primo grado, il comune ha ingiunto il pagamento provvisorio di un importo di circa 4,9 milioni di euro, che la società ha provveduto a versare integralmente, nonché di un importo di circa 3,1 milioni di euro che è risultato per la maggior parte non dovuto all'esito del giudizio di secondo grado. Buzzi Unicem, in ogni caso, ha richiesto e intende richiedere il rimborso degli importi versati a titolo provvisorio che, a seguito dei relativi giudizi di impugnazione, sono risultati o risulteranno non dovuti. Buzzi Unicem ha comunque interamente iscritto in bilancio le maggiori imposte, con i relativi interessi e sanzioni, per tutti gli anni in cui i ricorsi

sono stati respinti in primo grado, mentre non ha iscritto in bilancio le maggiori imposte e relativi interessi e sanzioni con riferimento ai quattro accertamenti esecutivi (per circa 3,8 milioni di euro) notificati nell'anno 2020 in quanto considerati non fondati e per i quali la società ha richiesto la sospensione del pagamento alla Commissione Tributaria Provinciale di Roma.

### **Procedimenti Antitrust**

Relativamente alla sanzione antitrust di 59,8 milioni di euro comminata il 7 agosto 2017 a Buzzi Unicem ed altre imprese cementiere per aver dato vita ad un'asserita intesa anticoncorrenziale – protrattasi dal mese di giugno del 2011 fino al mese di gennaio 2016 - volta ad un coordinamento dei prezzi di vendita del cemento sull'intero territorio nazionale, in data 28 settembre 2020 il Consiglio di Stato ha dichiarato inammissibile il ricorso per revocazione presentato dalla società, non riscontrando la sussistenza di errori di fatto suscettibili di dare luogo alla revocazione della sentenza impugnata. È tuttora pendente invece il ricorso per la richiesta di risarcimento presentato il 22 maggio 2020 alla Corte Europea dei Diritti dell'Uomo (CEDU) che, in data 22 dicembre 2020, è stato dichiarato ammissibile e sarà ora valutato nel merito dalla Corte. L'intero importo della sanzione è stato pagato. In relazione ai comportamenti sanzionati dall'AGCM, Buzzi Unicem ha ricevuto diverse lettere di richieste di risarcimento, a cui ha sempre risposto rigettando ogni addebito. Ad oggi, la società ha inoltre ricevuto atti di citazione per il risarcimento dei danni dovuti in conseguenza dell'asserito sovrapprezzo pagato a seguito dell'intesa sanzionata dall'AGCM, per una somma totale pari a circa 14,5 milioni di euro. La società, come detto, ritiene di aver agito in piena conformità alla disciplina antitrust e si è, pertanto, costituita in giudizio per dimostrare la sua estraneità ad ogni violazione. Inoltre, lo scorso 18 gennaio 2021 Italcementi SpA ha notificato alla società e alle altre imprese coinvolte nel procedimento antitrust un atto di chiamata in causa dei terzi in un procedimento instaurato da 28 ricorrenti finalizzato al risarcimento di asseriti danni connessi con la medesima vicenda antitrust, per un totale complessivo di circa 11 milioni di euro. Le richieste di risarcimento riguardano forniture effettuate da diversi produttori di cemento, tra cui Buzzi Unicem, rispetto ai quali nella chiamata di terzi è stata chiesta la determinazione delle eventuali rispettive quote di responsabilità. Anche in relazione a tali pretese la società sta procedendo ai necessari accertamenti di fatto ed ha dato incarico ai propri legali per la predisposizione delle proprie difese.

Contro la decisione dell'Autorità Antitrust della Polonia, conclusa infliggendo sanzioni a 6 produttori, tra cui alla controllata Dyckerhoff Polska per un importo pari a circa 15 milioni di euro, è stato proposto appello avanti alla Corte Regionale di Varsavia che si è pronunciata nel dicembre 2013 riducendo la sanzione a circa 12,3 milioni di euro. La società controllata Dyckerhoff Polska ha proposto appello contro la rideterminazione della sanzione. La Corte di Appello, a seguito di un procedimento di consultazione con la Corte Costituzionale polacca, ha riassunto il procedimento a gennaio 2018 ed in data 27 marzo 2018 ha deciso di ridurre ulteriormente la sanzione a circa 7,5 milioni di euro, che sono stati interamente pagati. La società, valutate anche le motivazioni scritte della sentenza, ha impugnato la decisione di fronte alla Suprema Corte. In data 29 luglio 2020 la Suprema Corte ha annullato la decisione della Corte di Appello e rimandato il caso alla stessa Corte per una riconsiderazione della sanzione. In conseguenza di tale decisione la sanzione pagata è stata rimborsata alla società, ma sulla base delle motivazioni della Corte Suprema si ritiene probabile l'imposizione di una nuova sanzione per un importo simile. La società ha quindi iscritto a bilancio un fondo pari alla sanzione rimborsata. Nel contesto di questo procedimento antitrust relativo al settore cemento, la società polacca Thomas Beton il 13 marzo 2019 ha notificato una richiesta di risarcimento a Dyckerhoff Polska e ad altri sei produttori di cemento polacchi, per un ammontare totale solidale riferito a tutti e sette i

produttori di cemento di 14,4 milioni di euro più interessi e costi del procedimento. La società si sta difendendo nel procedimento e non si aspetta un impatto negativo sul bilancio.

### **Procedimenti Ambientali**

Relativamente ai provvedimenti sulla bonifica della rada di Augusta (SR), delle aree a terra e delle relative acque di falda, Buzzi Unicem si è attivata legalmente con una serie di procedimenti presso il Tribunale Amministrativo Regionale per la Sicilia – sezione di Catania – e il Consiglio Giustizia Amministrativa della Regione Siciliana (CGARS) contro il Ministero dell’Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare e numerosi soggetti pubblici e privati. Il Tar Sicilia, Catania, con sentenza 11 settembre 2012, non appellata dall’ente, ha riconosciuto la completa estraneità della società alla contaminazione della rada di Augusta e, sulla base di tale pronuncia, il Ministero alla fine del 2017 ha diffidato le altre società che operano sulla rada di Augusta, con eccezione di Buzzi Unicem, alla bonifica della rada.

Il CGARS, con sentenza 15 novembre 2018, ha stabilito la necessità di rideterminare correttamente le responsabilità delle società operanti sulla rada di Augusta, facendo proprio riferimento alle diverse posizioni, tra cui quella di Buzzi Unicem. Anche a seguito di tale sentenza, non sono seguiti ulteriori coinvolgimenti della Società in relazione alla bonifica della rada, rispetto alla quale l’assenza del nesso causale con il ciclo produttivo della cemeniera di Augusta pare ormai consolidata.

Non si sono invece registrati pronunciamenti giurisprudenziali né significativi sviluppi procedurali relativamente al progetto definitivo di messa in sicurezza e di bonifica delle aree a terra e della falda, impugnato dalla società nelle competenti sedi giurisdizionali, unitamente ad alcuni atti successivi volti all’attuazione dello stesso, e all’Accordo di Programma sugli interventi di riqualificazione ambientali funzionali alla reindustrializzazione e infrastrutturazione delle aree del SIN di Priolo del 2008/2009.

In relazione a tali giudizi, eventuali potenziali criticità parrebbero essere circoscritte al coinvolgimento di Buzzi Unicem nella bonifica delle aree a terra e della falda, in relazione alle quali la società ha portato avanti in proprio, qualificandosi come proprietario incolpevole della contaminazione, gli adempimenti procedurali finalizzati alla caratterizzazione, all’analisi di rischio ed alla bonifica e/o messa in sicurezza permanente delle proprie aree a terra e delle porzioni di falda interessate. Tali adempimenti, su cui il Ministero dell’Ambiente si è pronunciato positivamente, con prescrizioni, anche tramite conferenze di servizi decisorie, che la società non ha contestato, sono in corso senza che durante le attività di monitoraggio siano emerse nuove criticità.

In attesa degli sviluppi inerenti le suddette azioni, in considerazione del fatto che Buzzi Unicem - quale proprietario non responsabile - ha sinora curato su base volontaria il procedimento di bonifica delle aree di sua proprietà, e che sinora non sono emerse negli ultimi anni specifiche richieste da parte della Pubblica Amministrazione, si è deciso di ridurre l’entità del fondo rischi iscritto a bilancio da 3,0 milioni a 1,5 milioni di euro.

Negli Stati Uniti d’America esistono numerose cause legali e rivendicazioni intentate contro Lone Star Industries, Inc. (LSI) riguardanti materiali contenenti silice o asbesto venduti o distribuiti dalla società o da sue controllate in passato e principalmente utilizzate nel settore delle costruzioni e in altre industrie. I ricorrenti affermano che l’uso di tali materiali ha causato malattie professionali. LSI ha mantenuto una copertura assicurativa per la responsabilità prodotto durante la maggior parte del tempo in cui ha venduto o distribuito i prodotti contenenti silice e asbesto. Inoltre tra il 2009 ed il 2010, LSI ha concluso una transazione con le sue principali compagnie assicurative, che definisce la responsabilità fra le parti e la suddivisione dei relativi costi fino alla modifica o alla risoluzione degli accordi sulla base di quanto previsto dagli accordi stessi. LSI sta discutendo con i maggiori assicuratori una possibile modifica dell’accordo transattivo firmato. Gli assicuratori continuano a rispettare le previsioni della transazione e nessuno di loro ha chiesto la risoluzione dell’accordo in essere. Una stima dell’ammontare delle richieste di risarcimento relative all’utilizzo di materiali contenenti silice o asbesto coinvolge numerose variabili non

prevedibili che possono incidere sulla corretta determinazione della quantificazione e della tempistica di tali richieste. La società ha comunque mantenuto un fondo rischi per gli importi che non si prevede siano coperti da assicurazione.

### **Altri procedimenti legali**

In relazione alla procedura di acquisto di tutte le residue azioni ordinarie e privilegiate della controllata Dyckerhoff detenute dagli azionisti di minoranza (cosiddetto squeeze-out), conclusasi ad agosto 2013, sono state notificate a Buzzi Unicem complessivamente 94 richieste di revisione del prezzo. Il prezzo delle azioni è stato determinato sulla base della valutazione di due diversi periti esterni (di cui uno nominato dal Tribunale Regionale di Francoforte), ai sensi della vigente normativa tedesca. L'8 giugno 2015, il Tribunale Regionale di Francoforte ha deciso che il prezzo da pagare agli azionisti di minoranza doveva essere incrementato di 5,24 euro per azione sulla base di un metodo di valutazione diverso rispetto a quello applicato dalla società. Buzzi Unicem, ritenendo corretto il metodo di calcolo originale, ha proposto appello contro la decisione del Tribunale di primo grado. Il Tribunale di Appello, giudicando in merito al ricorso presentato dalla società, ha stabilito il prezzo di squeeze out in euro 52,08 per azione, con una maggiorazione quindi di euro 4,92 per azione. La sentenza è definitiva e non impugnabile e la società ha già provveduto al pagamento agli azionisti di minoranza di Dyckerhoff dell'importo addizionale di circa 8,9 milioni di euro, comprensivo degli interessi calcolati dal 28 agosto 2013.

La nostra controllata olandese Dyckerhoff Basal Betonmortel ha ricevuto una richiesta di risarcimento di circa 1 milione per asserite violazioni contrattuali relative ad un terreno nel porto di Amsterdam. Il procedimento è attualmente di fronte alla Corte di primo grado. La società non si aspetta un impatto negativo sul bilancio da tale procedimento.

A fine luglio la nostra controllata in Russia SLK Cement ha ricevuto una richiesta di risarcimento per inadempimento contrattuale da un fornitore di servizi ferroviari per un ammontare di 387 milioni di rubli, poi ridotto a 286 milioni di rubli. La Corte di primo grado il 10 luglio 2020 ha deciso per un risarcimento a favore del ricorrente di 240 milioni di rubli (circa 2,9 milioni di euro). Tale decisione è stata confermata il 30 settembre 2020 dalla Corte di Appello e il 18 gennaio 2021 dalla Corte di Cassazione. La società ha presentato appello alla Corte Suprema ed il 26 febbraio 2021 ha provveduto al pagamento dell'intera somma. Contestualmente la società ha richiesto un risarcimento di 226 milioni di rubli (circa 2,7 milioni di euro) alla controparte per danni derivanti da inadempimento colposo nell'esecuzione del contratto di fronte alla Corte di primo grado che ha accolto il nostro ricorso; la decisione sarà probabilmente appellata da controparte.

Alla fine del 2018 la controllata Lone Star Industries ha dato incarico ad una banca di investimento perché fornisse servizi di assistenza riferiti alla vendita della partecipazione di minoranza in Kosmos Cement Co. (Kosmos). Nel mese di giugno 2019, Lone Star industries ha deciso di risolvere il suddetto incarico. Diversi mesi dopo la risoluzione, in una operazione gestita dal socio di maggioranza, Kosmos ha venduto sostanzialmente tutti i suoi beni ad Eagle Materials. Alla chiusura del processo di vendita Lone Star Industries ha ricevuto dalla banca di investimento una fattura di ammontare pari a circa 5,5 milioni di dollari. Lone Star ha negato che sulla base della lettera di incarico originale qualsiasi importo fosse dovuto alla banca d'investimento. La società e la banca di investimento hanno avviato le procedure di risoluzione della controversia come previsto nella lettera di incarico, attivando la clausola compromissoria. Dopo essersi scambiate documenti e memorie in preparazione dell'Arbitrato, le parti hanno quindi deciso di risolvere la questione attraverso una mediazione che si è svolta a dicembre 2020 ed ha portato ad una risoluzione definitiva della controversia. I termini dell'intesa raggiunta sono soggetti ad un accordo di riservatezza.

## 50. Operazioni con parti correlate

Buzzi Unicem SpA è controllata da Fimedi SpA, che direttamente ed indirettamente, tramite la propria controllata Presa SpA, possiede, al 31 dicembre 2020, il 58,3% delle azioni con diritto di voto.

In Buzzi Unicem sono concentrate le competenze professionali, le risorse umane e le attrezzature che permettono di prestare assistenza ad altre entità controllate e collegate.

Buzzi Unicem intrattiene con regolarità rapporti di natura commerciale con varie società collegate e/o a controllo congiunto, che consistono principalmente sia nella vendita, sia nell'acquisto di prodotti finiti, semilavorati, materie prime e servizi di trasporto nei confronti di entità operanti nel settore cemento, calcestruzzo preconfezionato e servizi. Inoltre la capogruppo fornisce, su richiesta, alle medesime entità servizi di assistenza tecnica e progettuale. Le cessioni di beni sono negoziate a condizioni di mercato e le prestazioni di servizi sulla base del costo remunerato. Esistono anche alcuni rapporti di natura finanziaria con società partecipate e controllanti, che parimenti sono regolati a tassi di mercato.

Il rapporto con la controllante Fimedi SpA e le sue controllate o altre entità sottoposte ad influenza notevole da soggetti che detengono una quota significativa dei diritti di voto in Fimedi SpA, consiste nella prestazione di servizi di assistenza amministrativa, fiscale, societaria, gestione del personale ed elaborazione dati, per importi poco significativi.

La società e le sue controllate italiane, Unical SpA, Calcestruzzi Zillo SpA, Testi Cementi Srl e Serenergy Srl, aderiscono al consolidato fiscale nazionale, con Fimedi SpA nel ruolo di società consolidante.

Si riassumono qui di seguito le principali operazioni intercorse con parti correlate ed i relativi saldi alla data di bilancio:

(migliaia di euro)	2020	in % voce di bilancio	2019	in % voce di bilancio
Cessioni di beni e prestazioni di servizi:	49.171	1,5	48.756	1,5
società collegate e controllate non consolidate	37.669		32.093	
società a controllo congiunto	11.425		16.583	
società controllanti	22		22	
altre parti correlate	55		58	
Acquisti di beni e prestazioni di servizi:	56.649	2,9	71.001	3,5
società collegate e controllate non consolidate	55.079		53.886	
società a controllo congiunto	923		16.409	
società controllanti	5		7	
altre parti correlate	642		699	
Lavori interni capitalizzati:	5	0,2	11	0,7
altre parti correlate	5		11	
Proventi finanziari:	14	-	12	-
società collegate e controllate non consolidate	14		12	
Crediti commerciali:	11.431	2,9	12.684	3,1
società collegate e controllate non consolidate	6.720		7.111	
società a controllo congiunto	4.622		5.461	
società controllanti	27		54	
altre parti correlate	62		58	
Crediti finanziari:	97	0,9	324	6,8
società collegate e controllate non consolidate	97		324	
Altri crediti:	18.512	17,9	15.338	16,6
società collegate e controllate non consolidate	1.311		26	
società a controllo congiunto	-		917	
società controllanti	17.201		14.395	
Debiti commerciali:	2.778	1,2	4.423	1,9
società collegate e controllate non consolidate	2.728		3.639	
società a controllo congiunto	21		769	
società controllanti	12		7	
altre parti correlate	17		8	
Debiti finanziari:	4.979	3,4	4.970	14,8
società controllanti	4.979		4.970	
Altri debiti:	424	0,2	4.313	3,0
società collegate e controllate non consolidate	21		22	
società controllanti	403		4.291	
Garanzie prestate:	218.347		38.870	
società a controllo congiunto	218.347		38.870	

I dirigenti con responsabilità strategiche sono rappresentati dagli amministratori (esecutivi o meno), dai sindaci e da altri 6 dirigenti di primo livello.

Le loro retribuzioni, non comprese nella precedente tabella, sono qui di seguito esposte:

(migliaia di euro)	2020	2019
Salari e altri benefici a breve termine	4.595	4.487
Benefici successivi al rapporto di lavoro	897	722
	<b>5.492</b>	<b>5.209</b>

## 51. Aggregazioni aziendali

In data 22 dicembre 2020, la controllata Unical ha stipulato con A.C.R. di Reggiani A. SpA un contratto per l'acquisto di due rami d'azienda costituiti da terreni, fabbricati ed impianti di betonaggio rispettivamente ubicati a Baricella (BO) ed a Crevalcore (BO).

La differenza tra il corrispettivo pagato (2.500 migliaia di euro) e il valore equo delle attività nette identificate ha comportato l'iscrizione di un avviamento di 378 migliaia di euro, interamente svalutato nel corso dell'esercizio.

## 52. Obblighi di trasparenza

La legge 124/2017 articolo 1, commi 125-129, come modificata dalla legge 58/2019, articolo 35, ha introdotto specifici obblighi informativi in materia di trasparenza delle erogazioni pubbliche ricevute non aventi carattere generale e prive di natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria. In particolare, per le imprese, la normativa richiede la pubblicazione nelle note illustrative al bilancio di tutti i vantaggi economici di tale natura, di ammontare pari o superiore a 10.000 euro, ricevuti a carico delle risorse pubbliche.

Successivamente, la legge 12/2019, articolo 3 quater, comma 2, con l'intento di semplificare gli oneri di pubblicazione previsti in capo alle imprese beneficiarie degli aiuti, ha stabilito che la rilevazione degli aiuti di stato e de minimis sul Registro Nazionale degli Aiuti di Stato, di cui all'articolo 52 della legge 234/2012, sostituisce l'obbligo di indicazione nelle note illustrative, richiedendosi ai beneficiari la semplice dichiarazione dell'esistenza di tali aiuti nel suddetto Registro.

A tal fine, si evidenzia che Buzzi Unicem soddisfa i requisiti di cui al DM 21 dicembre 2017 recante "Disposizioni in materia di riduzioni delle tariffe a copertura degli oneri generali di sistema per imprese energivore", nonché quelli previsti dalla Deliberazione dell'Autorità 921/2017/R/eel come successivamente modificata.

Ai fini della trasparenza e del controllo degli aiuti di Stato, l'ente erogante CSEA provvede alla registrazione delle agevolazioni concesse in applicazione del DM presso il Registro Nazionale degli Aiuti di Stato, cui si fa quindi rimando per l'informativa richiesta dalla norma: <https://www.rna.gov.it/RegistroNazionaleTrasparenza/faces/pages/TrasparenzaAiuto.jsp>

Oltre a quanto indicato nel Registro Nazionale degli Aiuti di Stato, sezione “Trasparenza”, sono state incassate le seguenti ulteriori erogazioni:

<b>Soggetto erogante (euro)</b>	<b>Importo del vantaggio economico ricevuto</b>	<b>Descrizione del tipo di vantaggio ricevuto</b>
Eni Fuel SpA	67.523	Rimborso accise sul gasolio per uso industriale
INAIL Istituto Nazionale per l'Assicurazione contro gli Infortuni sul lavoro - Pubbliche amministrazioni IPA	102.851	INAIL - riduzione del premio assicurativo per prevenzione/formazione
INPS - Istituto Nazionale Previdenza Sociale	13.196	Esonero previsto dall'art. 6 legge 126/20 per nuove assunzioni

### **53. Altre informazioni**

#### **Eventi e operazioni significative non ricorrenti**

Come riportato nella relazione sulla gestione l'esercizio 2020 è stato influenzato da eventi e operazioni significative non ricorrenti, così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, con impatto netto positivo sul margine operativo lordo pari a 4.201 migliaia di euro.

#### **Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Si precisa che nel corso dell'esercizio 2020 Buzzi Unicem non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.



### Componenti di posizione finanziaria netta

Di seguito la riconciliazione delle componenti di posizione finanziaria netta non identificabili direttamente dalle voci riportate nello schema di stato patrimoniale.

(migliaia di euro)	Nota	2020	2019
<b>Altri crediti finanziari correnti</b>		<b>2.648</b>	<b>3.467</b>
Finanziamenti ad imprese controllate non consolidate e collegate	28	-	200
Finanziamenti a clienti	28	82	190
Crediti per vendita di partecipazioni	28	-	226
Finanziamenti a terzi e leasing	28	408	440
Ratei attivi per interessi	28	685	910
Altre attività finanziarie correnti	28	1.473	1.501
<b>Altri debiti finanziari correnti</b>		<b>(148.308)</b>	<b>(32.101)</b>
Debiti per acquisto partecipazioni	44	(217)	(18.434)
Dividendo straordinario	44	(144.099)	-
Debiti finanziari verso erario	44	(3.578)	(3.576)
Debiti verso autorità garante concorrenza e mercato	44	(356)	(9.996)
Risconti passivi per interessi	44	(58)	(95)
<b>Altri crediti finanziari non correnti</b>		<b>10.976</b>	<b>2.905</b>
Finanziamenti a terzi e leasing	25	2.561	2.495
Finanziamenti ad imprese collegate	25	87	123
Finanziamenti a clienti	25	8.328	287
<b>Altri debiti finanziari non correnti</b>		<b>(3.005)</b>	<b>(5.065)</b>
Debiti per acquisto di partecipazioni	41	(2.681)	(4.388)
Debiti finanziari verso erario	41	(324)	(438)
Debiti verso autorità garante concorrenza e mercato	41	-	(239)

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

In data 18 gennaio 2021 ha avuto esecuzione l'operazione di conversione obbligatoria delle n. 40.711.949 azioni risparmio esistenti in n. 27.277.005 azioni ordinarie di nuova emissione, con parallela eliminazione del valore nominale delle azioni.

In conseguenza di quanto sopra, il capitale sociale della società, pari a euro 123.636.658,80 interamente sottoscritto e versato, è attualmente suddiviso in n. 192.626.154 azioni ordinarie senza valore nominale.

A seguito dell'esito positivo dell'operazione di conversione obbligatoria, in data 3 febbraio 2021 è stato corrisposto il dividendo straordinario previsto dalla relativa deliberazione, per un importo complessivo di 144.099 migliaia di euro.

Per quanto riguarda l'evoluzione prevedibile, si rimanda all'apposito capitolo della relazione sulla gestione.

Casale Monferrato, 25 marzo 2021

p. il Consiglio di Amministrazione

Presidente

**Veronica Buzzi**

## Elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato e delle partecipazioni

Denominazione	Sede	Capitale	Società partecipante	% di partecipazione
<b>Imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale</b>				
Buzzi Unicem SpA	Casale Monferrato (AL)	EUR 123.636.659		
Unical S.p.A.	Casale Monferrato (AL)	EUR 130.235.000	Buzzi Unicem SpA	100,00
Calcestruzzi Zillo S.p.A.	Casale Monferrato (AL)	EUR 4.004.676	Buzzi Unicem SpA	100,00
Testi Cementi S.r.l.	Casale Monferrato (AL)	EUR 1.000.000	Buzzi Unicem SpA	100,00
Arquata Cementi S.r.l.	Casale Monferrato (AL)	EUR 100.000	Buzzi Unicem SpA	100,00
Serenergy S.r.l.	Casale Monferrato (AL)	EUR 25.500	Buzzi Unicem SpA	100,00
Dyckerhoff GmbH	Wiesbaden DE	EUR 105.639.816	Buzzi Unicem SpA	100,00
Buzzi Unicem International S.à r.l.	Luxembourg LU	EUR 37.529.900	Buzzi Unicem SpA	100,00
Buzzi Unicem Algérie S.à r.l.	El Mohammadia - Alger DZ	DZD 3.000.000	Buzzi Unicem SpA	70,00
Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	Wiesbaden DE	EUR 18.000.000	Dyckerhoff GmbH	100,00
GfBB prüftechnik GmbH & Co. KG	Flörsheim DE	EUR 50.000	Dyckerhoff GmbH	100,00
Portland Zementwerke Seibel und Söhne GmbH & Co. KG	Erwitte DE	EUR 250.000	Dyckerhoff GmbH	100,00
Dyckerhoff Basal Nederland B.V.	Nieuwegein NL	EUR 18.002	Dyckerhoff GmbH	100,00
Cimalux S.A.	Esch-sur-Alzette LU	EUR 29.900.000	Dyckerhoff GmbH	98,43
Dyckerhoff Polska Sp. z o.o.	Nowiny PL	PLN 70.000.000	Dyckerhoff GmbH	100,00
Cement Hranice a.s.	Hranice CZ	CZK 510.219.300	Dyckerhoff GmbH	100,00
ZAPA beton a.s.	Praha CZ	CZK 300.200.000	Dyckerhoff GmbH	100,00
TOB Dyckerhoff Ukraina	Kyiv UA	UAH 230.943.447	Dyckerhoff GmbH	100,00
PRAT Dyckerhoff Cement Ukraine	Kyiv UA	UAH 7.917.372	Dyckerhoff GmbH TOB Dyckerhoff Ukraina	99,98 0,02
OOO SLK Cement	Suchoi Log RU	RUB 30.625.900	Dyckerhoff GmbH	100,00
Alamo Cement Company	San Antonio US	USD 200.000	Buzzi Unicem International S.à r.l.	100,00
RC Lonestar Inc.	Wilmington US	USD 10	Buzzi Unicem International S.à r.l. Dyckerhoff GmbH	51,50 48,50
Dyckerhoff Gravières et Sablières Seltz S.A.S.	Seltz FR	EUR 180.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00
Dyckerhoff Kieswerk Trebur GmbH & Co. KG	Trebur-Geinsheim DE	EUR 125.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00
Dyckerhoff Kieswerk Leubingen GmbH	Erfurt DE	EUR 101.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00
SIBO-Gruppe GmbH & Co. KG	Lengerich DE	EUR 1.148.341	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00
MKB Mörteldienst Köln-Bonn GmbH & Co. KG	Neuss DE	EUR 125.500	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00
BTG Beton-Transport-Gesellschaft mbH	Lengerich DE	EUR 500.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00
sibobeton Ems GmbH & Co. KG	Lengerich DE	EUR 2.300.813	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00
sibobeton Enger GmbH & Co. KG	Lengerich DE	EUR 337.453	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00
sibobeton Wilhelmshaven GmbH & Co. KG	Lengerich DE	EUR 920.325	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00
sibobeton Osnabrück GmbH & Co. KG	Lengerich DE	EUR 5.368.565	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	98,50
Dyckerhoff Transportbeton Thüringen GmbH & Co. KG	Erfurt DE	EUR 100.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	95,00

## Elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato e delle partecipazioni

(segue)

Denominazione	Sede		Capitale	Società partecipante	% di partecipazione
<b>Imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale (segue)</b>					
Dyckerhoff Beton Rheinland-Pfalz GmbH & Co. KG	Neuwied DE	EUR	795.356	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	70,97
TBG Lieferbeton GmbH & Co. KG Odenwald	Reichelsheim DE	EUR	306.900	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	66,67
				Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	65,13
				sibobeton Ems GmbH & Co. KG	24,20
Ostfriesische Transport-Beton GmbH & Co. KG	Lengerich DE	EUR	1.300.000	sibobeton Wilhelmshaven GmbH & Co. KG	10,67
Dyckerhoff Basal Toeslagstoffen B.V.	Nieuwegein NL	EUR	27.000	Dyckerhoff Basal Nederland B.V.	100,00
Dyckerhoff Basal Betonmortel B.V.	Nieuwegein NL	EUR	18.004	Dyckerhoff Basal Nederland B.V.	100,00
Béton du Ried S.A.S.	Krautergersheim FR	EUR	500.000	Cimalux S.A.	100,00
Cimalux Société Immobilière S.à r.l.	Esch-sur-Alzette LU	EUR	24.789	Cimalux S.A.	100,00
ZAPA beton SK s.r.o.	Bratislava SK	EUR	11.859.396	ZAPA beton a.s. Cement Hranice a.s.	99,97 0,03
TOB Dyckerhoff Transport Ukraina	Kyiv UA	UAH	51.721.476	TOB Dyckerhoff Ukraina	100,00
OOO CemTrans	Suchoi Log RU	RUB	20.000.000	OOO SLK Cement	100,00
OOO Dyckerhoff Suchoi Log obshestvo po sbitu tamponashnich zementow	Suchoi Log RU	RUB	4.100.000	OOO SLK Cement	100,00
OOO Omsk Cement	Omsk RU	RUB	779.617.530	OOO SLK Cement	100,00
Alamo Concrete Products Company	San Antonio US	USD	1	Alamo Cement Company	100,00
Alamo Transit Company	San Antonio US	USD	1	Alamo Cement Company	100,00
Buzzi Unicem USA Inc.	Wilmington US	USD	10	RC Lonestar Inc.	100,00
Midwest Material Industries Inc.	Wilmington US	USD	1	RC Lonestar Inc.	100,00
Lone Star Industries, Inc.	Wilmington US	USD	28	RC Lonestar Inc.	100,00
River Cement Company	Wilmington US	USD	100	RC Lonestar Inc.	100,00
River Cement Sales Company	Wilmington US	USD	100	RC Lonestar Inc.	100,00
Signal Mountain Cement Company	Wilmington US	USD	100	RC Lonestar Inc.	100,00
Heartland Cement Company	Wilmington US	USD	100	RC Lonestar Inc.	100,00
Heartland Cement Sales Company	Wilmington US	USD	10	RC Lonestar Inc.	100,00
Hercules Cement Holding Company	Wilmington US	USD	10	RC Lonestar Inc.	100,00
				RC Lonestar Inc.	99,00
Hercules Cement Company LP	Harrisburg US	USD	n/a	Hercules Cement Holding Company	1,00
Dyckerhoff Transportbeton Schmalkalden GmbH & Co. KG	Erfurt DE	EUR	512.000	Dyckerhoff Transportbeton Thüringen GmbH & Co. KG	67,55
BSN Beton Service Nederland B.V.	Franeke NL	EUR	113.445	Dyckerhoff Basal Betonmortel B.V.	100,00

## Elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato e delle partecipazioni

(segue)

Denominazione	Sede		Capitale	Società partecipante	% di partecipazione
<b>Imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale (segue)</b>					
MegaMix Basal B.V.	Nieuwegein NL	EUR	27.228	Dyckerhoff Basal Betonmortel B.V.	100,00
Friesland Beton Heerenveen B.V.	Heerenveen NL	EUR	34.487	Dyckerhoff Basal Betonmortel B.V.	80,26
Betonmortel Centrale Groningen (B.C.G.) B.V.	Groningen NL	EUR	42.474	Dyckerhoff Basal Betonmortel B.V.	66,03
ZAPA beton HUNGÁRIA kft.	Zsujta HU	HUF	88.000.000	ZAPA beton SK s.r.o.	100,00
Buzzi Unicem Ready Mix, L.L.C.	Nashville US	USD	n/a	Midwest Material Industries Inc.	100,00
RED-E-MIX, L.L.C.	Springfield US	USD	n/a	Midwest Material Industries Inc.	100,00
RED-E-MIX Transportation, L.L.C.	Springfield US	USD	n/a	Midwest Material Industries Inc.	100,00
Utah Portland Quarries, Inc.	Salt Lake City US	USD	378.900	Lone Star Industries, Inc.	100,00
Rosebud Real Properties, Inc.	Wilmington US	USD	100	Lone Star Industries, Inc.	100,00
Compañía Cubana de Cemento Portland, S.A.	Havana CU	CUP	100	Lone Star Industries, Inc.	100,00
Transports Mariel, S.A.	Havana CU	CUP	100	Lone Star Industries, Inc.	100,00
Proyectos Industrias de Jaruco, S.A.	Havana CU	CUP	186.700	Compañía Cubana de Cemento Portland, S.A.	100,00
<b>Partecipazioni in imprese a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto</b>					
Cementi Moccia S.p.A.	Napoli	EUR	7.398.300	Buzzi Unicem SpA	50,00
BCPAR S.A.	Recife BR	BRL	873.072.223	Buzzi Unicem SpA	50,00
E.L.M.A. S.r.l.	Sinalunga (SI)	EUR	15.000	Unical S.p.A.	50,00
Fresit B.V.	Amsterdam NL	EUR	6.795.000	Buzzi Unicem International S.à r.l.	50,00
Presa International B.V.	Amsterdam NL	EUR	7.900.000	Buzzi Unicem International S.à r.l.	50,00
Bildungs-Zentrum-Deuna gGmbH	Deuna DE	EUR	25.565	Dyckerhoff GmbH	50,00
Lichtner-Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	Berlin DE	EUR	200.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	50,00
ZAPA UNISTAV s.r.o.	Brno CZ	CZK	20.000.000	ZAPA beton a.s.	50,00
EKO ZAPA beton s.r.o.	Praha CZ	CZK	1.008.000	ZAPA beton a.s.	50,00
ARGE Betonversorgung ICE Feste Fahrbahn Erfurt-Halle GbR	Erfurt DE	EUR	n/a	Dyckerhoff Transportbeton Thüringen GmbH & Co. KG	37,00
Ravenswaarden B.V.	Lochem NL	EUR	18.000	Dyckerhoff Basal Toeslagstoffen B.V.	50,00
Roprivest N.V.	Grimbergen BE	EUR	105.522	Dyckerhoff Basal Toeslagstoffen B.V.	50,00
Eljo Holding B.V.	Groningen NL	EUR	45.378	Dyckerhoff Basal Betonmortel B.V.	50,00
Megamix-Randstad B.V.	Gouda NL	EUR	90.756	Dyckerhoff Basal Betonmortel B.V.	50,00

## Elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato e delle partecipazioni

(segue)

Denominazione	Sede		Capitale	Società partecipante	% di partecipazione
<b>Partecipazioni in imprese a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto (segue)</b>					
Brennand Projetos S.A.	Recife BR	BRL	12.403.955	BCPAR S.A.	100,00
Mineração Bacupari S.A.	Recife BR	BRL	6.238.950	BCPAR S.A.	100,00
Companhia Nacional de Cimento - CNC	Recife BR	BRL	601.520.831	BCPAR S.A.	100,00
Agroindustrial Delta de Minas S.A.	Recife BR	BRL	26.319.159	BCPAR S.A.	100,00
Brennand Cimentos Paraíba S.A.	Recife BR	BRL	265.173.765	BCPAR S.A.	100,00
CCS Cimento de Sergipe S.A.	Aracaju, BR	BRL	2.281.000	Brennand Projetos S.A.	100,00
Mineração Delta de Sergipe S.A.	Aracaju, BR	BRL	373.184	Brennand Projetos S.A.	100,00
Mineração Delta do Rio S.A.	Recife BR	BRL	1.669.385	Brennand Projetos S.A.	100,00
Mineração Delta do Paraná S.A.	Recife BR	BRL	5.294.139	Brennand Projetos S.A.	100,00
Agroindustrial Árvore Alta S.A.	Recife BR	BRL	579.000	Brennand Projetos S.A.	100,00
CCP Holding S.A.	Recife BR	BRL	307.543.000	Brennand Cimentos Paraíba S.A.	85,00
Companhia de Cimento da Paraíba - CCP	Recife BR	BRL	319.642.205	CCP Holding S.A.	100,00
Mineração Nacional S.A.	Recife BR	BRL	31.756.571	CCP Holding S.A.	100,00
Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V.	Mexico MX	MXN	171.376.652	Fresit B.V.	51,51
				Presa International B.V.	15,16
Cementos Portland Moctezuma, S.A. de C.V.	Emiliano Zapata MX	MXN	10.824.601	Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V.	100,00
Lacosa Concretos, S.A. de C.V.	Emiliano Zapata MX	MXN	11.040.000	Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V.	100,00
Cementos Moctezuma, S.A. de C.V.	Mexico MX	MXN	2.349.779.651	Inmobiliaria Lacosa, S.A. de C.V.	99,81 0,19
Inmobiliaria Lacosa, S.A. de C.V.	Mexico MX	MXN	50.068.500	Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V.	98,00
				Cementos Portland Moctezuma, S.A. de C.V.	2,00
Maquinaria y Canteras del Centro, S.A. de C.V.	Mexico MX	MXN	19.597.565	Cementos Moctezuma, S.A. de C.V.	51,00
CYM Infraestructura, S.A.P.I. de C.V.	Mexico MX	MXN	20.100.000	Cementos Moctezuma, S.A. de C.V.	50,00

## Elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato e delle partecipazioni

(segue)

Denominazione	Sede	Capitale	Società partecipante	% di partecipazione	
<b>Partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto</b>					
Premix S.p.A.	Melilli (SR)	EUR	3.483.000	Buzzi Unicem SpA	40,00
Société des Ciments de Sour El Ghoulane EPE S.p.A.	Sour El Ghoulane DZ	DZD	1.900.000.000	Buzzi Unicem SpA	35,00
Société des Ciments de Hadjar Soud EPE S.p.A.	Azzaba DZ	DZD	1.550.000.000	Buzzi Unicem SpA	35,00
Laterlite S.p.A.	Solignano (PR)	EUR	22.500.000	Buzzi Unicem SpA	33,33
Salonit Anhovo Gradbeni Materiali d.d.	Anhovo SI	EUR	36.818.921	Buzzi Unicem SpA	25,00
w&p Cementi S.p.A.	San Vito al Tagliamento (PN)	EUR	2.000.000	Buzzi Unicem SpA	25,00
Calcestruzzi Faure S.r.l.	Salbertrand (TO)	EUR	53.560	Unical S.p.A.	24,00
Edilcave S.r.l.	Villar Focchiardo (TO)	EUR	72.800	Unical S.p.A.	20,00
Nord Est Logistica S.r.l.	Gorizia	EUR	640.000	Calcestruzzi Zillo S.p.A.	32,38
Warsteiner Kalksteinmehl GmbH & Co. KG	Warstein DE	EUR	51.129	Dyckerhoff GmbH	50,00
Warsteiner Kalksteinmehl Verwaltungsgesellschaft mbH	Warstein DE	EUR	25.600	Dyckerhoff GmbH	50,00
CI4C GmbH & Co. KG	Heidenheim an der Brenz DE	EUR	40.000	Dyckerhoff GmbH	25,00
Projektgesellschaft Warstein-Kallenhardt Kalkstein mbH	Warstein DE	EUR	25.200	Dyckerhoff GmbH	25,00
Köster/Dyckerhoff Vermögensverwaltungs GmbH	Warstein DE	EUR	25.000	Dyckerhoff GmbH	24,90
Köster/Dyckerhoff Grundstücksverwaltungs GmbH & Co. KG	Warstein DE	EUR	10.000	Dyckerhoff GmbH	24,90
Nordenhamer Transportbeton GmbH & Co. KG	Nordenham DE	EUR	322.114	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	51,59
BLD Betonlogistik Deutschland GmbH	Rommerskirchen DE	EUR	25.200	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	50,00
Lichtner-Dyckerhoff Beton Verwaltungs GmbH	Berlin DE	EUR	25.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	50,00
TRAMIRA Transportbetonwerk Minden-Ravensberg GmbH & Co. KG	Minden-Dankersen DE	EUR	1.000.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	50,00
Transass S.A.	Schiffange LU	EUR	50.000	Cimalux S.A.	41,00
S.A. des Bétons Frais	Schiffange LU	EUR	2.500.000	Cimalux S.A.	41,00
Bétons Feidt S.A.	Luxembourg LU	EUR	2.500.000	Cimalux S.A.	30,00
Houston Cement Company LP	Houston US	USD	n/a	Alamo Cement Company	20,00
BLRP Betonlogistik Rheinland-Pfalz GmbH	Rommerskirchen DE	EUR	25.000	Dyckerhoff Beton Rheinland-Pfalz GmbH & Co. KG	50,00
BLN Beton Logistiek Nederland B.V.	Heteren NL	EUR	26.000	Dyckerhoff Basal Betonmortel B.V.	50,00
Van Zanten Holding B.V.	Zuidbroek NL	EUR	18.151	Dyckerhoff Basal Betonmortel B.V.	25,00
Louisville Cement Assets Transition Company	Louisville US	USD	n/a	Lone Star Industries, Inc.	25,00
Cooperatie Megamix B.A.	Almere NL	EUR	80.000	MegaMix Basal B.V.	37,50

## Elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato e delle partecipazioni

(segue)

Denominazione	Sede	Capitale	Società partecipante	% di partecipazione
<b>Altre partecipazioni in imprese controllate valutate al valore equo</b>				
GfBB prüftechnik Verwaltungs GmbH	Flörsheim DE	EUR 25.600	Dyckerhoff GmbH	100,00
Dyckerhoff Beton Verwaltungs GmbH	Wiesbaden DE	EUR 46.100	Dyckerhoff GmbH	100,00
Lieferbeton Odenwald Verwaltungs GmbH	Flörsheim DE	EUR 25.000	Dyckerhoff GmbH	100,00
Dyckerhoff Kieswerk Trebür Verwaltungs GmbH	Trebür-Geinsheim DE	EUR 25.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00
SIBO-Gruppe Verwaltungsgesellschaft mbH	Lengerich DE	EUR 26.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00
Dyckerhoff Beton Rheinland-Pfalz Verwaltungs GmbH	Neuwied DE	EUR 26.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	70,97
Nordenhamer Transportbeton GmbH	Nordenham DE	EUR 25.565	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	56,60
Seibel Beteiligungsgesellschaft mbH	Erwitte DE	EUR 25.000	Portland Zementwerke Seibel und Söhne GmbH & Co. KG	100,00
Dyckerhoff Transportbeton Thüringen Verwaltungs GmbH	Erfurt DE	EUR 25.565	Dyckerhoff Transportbeton Thüringen GmbH & Co. KG	100,00
Dyckerhoff Transportbeton Schmalkalden Verwaltungs GmbH	Erfurt DE	EUR 25.600	Dyckerhoff Transportbeton Thüringen GmbH & Co. KG	67,58
MKB Mörteldienst Köln-Bonn Verwaltungsgesellschaft mbH	Neuss DE	EUR 25.000	MKB Mörteldienst Köln-Bonn GmbH & Co. KG	100,00

Alle società con sede in Germania, costituite sotto forma di GmbH & Co. KG e consolidate linea per linea, si applica l'esenzione di cui all'articolo 264b del codice commerciale tedesco.



### Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti CONSOB

Il seguente prospetto redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento CONSOB n. 11971/99, riporta i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2020 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla società di revisione e da entità appartenenti alla sua rete.

(migliaia di euro)	<b>Soggetto che ha erogato il servizio</b>	<b>Destinatario</b>	<b>Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2020</b>
Revisione contabile	EY S.p.A.	Capogruppo – Buzzi Unicem S.p.A.	161
	EY S.p.A.	Società controllate	90
	Rete EY	Società controllate	1.141
Servizi di attestazione	Rete EY	Capogruppo – Buzzi Unicem S.p.A. (1)	28
	Rete EY	Società controllate (2)	14
Altri	EY S.p.A.	Capogruppo – Buzzi Unicem S.p.A. (3)	12
<b>Totale</b>			<b>1.446</b>

(1) Procedure di revisione concordate sull'informativa finanziaria annuale delle società collegate Société des Ciments de Sour El Ghozlane, Société des Ciments de Hadjar Soud;

(2) Certificazioni richieste dalla legge dei Paesi Bassi;

(3) Servizi di assistenza per controversia relativa a squeeze-out Dyckerhoff.

## Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81 ter del regolamento consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

- I sottoscritti Pietro Buzzi, in qualità di Amministratore Delegato, ed Elisa Bressan, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Buzzi Unicem SpA, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato, nel corso del 2020.
  
- Si attesta, inoltre, che:
  - a) il bilancio consolidato
    - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
  - b) la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Casale Monferrato, 25 marzo 2021

L'Amministratore Delegato

**Pietro Buzzi**

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

**Elisa Bressan**



# Buzzi Unicem S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e  
dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli azionisti della  
Buzzi Unicem S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Buzzi Unicem (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2020, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dalle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note ai prospetti contabili consolidati che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Buzzi Unicem S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Abbiamo identificato i seguenti aspetti chiave della revisione contabile:

Aspetti chiave	Risposte di revisione
<p>Valutazione dell'avviamento</p>	
<p>L'avviamento al 31 dicembre 2020 ammonta a € 604 milioni ed è stato allocato alle Cash Generating Unit (CGU) del Gruppo relative ai Paesi in cui il medesimo opera.</p> <p>I processi e le modalità di valutazione e determinazione del valore recuperabile di ciascuna CGU, in termini di valore d'uso, sono basati su assunzioni a volte complesse che per loro natura implicano il ricorso al giudizio degli amministratori, in particolare con riferimento alla previsione dei loro flussi di cassa futuri e alla determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e di attualizzazione applicati alle previsioni dei flussi di cassa futuri.</p> <p>In considerazione del giudizio richiesto e della complessità delle assunzioni utilizzate nella stima del valore recuperabile dei marchi e dell'avviamento abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione.</p> <p>L'informativa di bilancio relativa alla valutazione dei marchi e dell'avviamento è riportata nella nota 19. «Avviamento e altre attività immateriali» e alla nota 2.9. «Attività immateriali».</p>	<p>Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ l'analisi della procedura posta in essere dal Gruppo in merito a criteri e metodologia dell'impairment test;</li> <li>▪ la verifica dell'adeguatezza del perimetro delle CGU e dell'allocazione dei valori contabili delle attività alle singole CGU;</li> <li>▪ l'analisi delle previsioni dei flussi di cassa futuri, inclusa la considerazione dei dati e previsioni di settore;</li> <li>▪ la coerenza delle previsioni dei flussi di cassa futuri di ciascuna CGU con il business plan di gruppo;</li> <li>▪ la valutazione delle previsioni, rispetto all'accuratezza storica di quelle precedenti;</li> <li>▪ la verifica della determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e dei tassi di attualizzazione.</li> </ul> <p>Nelle nostre verifiche ci siamo anche avvalsi dell'ausilio di nostri esperti in tecniche di valutazione, che hanno eseguito un ricalcolo indipendente ed effettuato analisi di sensitività sulle assunzioni chiave, al fine di determinare i cambiamenti delle assunzioni che potrebbero impattare significativamente la valutazione del valore recuperabile.</p> <p>Infine, abbiamo esaminato l'adeguatezza dell'informativa fornita nelle note illustrative del bilancio in relazione alla valutazione dell'avviamento.</p>

## Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Buzzi Unicem S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

## Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori

del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

#### Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

L'assemblea degli azionisti della Buzzi Unicem S.p.A. ci ha conferito in data 9 maggio 2014 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2014 al 31 dicembre 2022.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) n. 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Gli amministratori della Buzzi Unicem S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del gruppo Buzzi Unicem al 31 dicembre 2020, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con il bilancio consolidato del gruppo Buzzi Unicem al 31 dicembre 2020 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del gruppo Buzzi Unicem al 31 dicembre 2020 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254

Gli amministratori della Buzzi Unicem S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte di altro revisore.

Torino, 2 aprile 2021

EY S.p.A.



Stefania Boschetti  
(Revisore Legale)





## Buzzi Unicem SpA

Via Luigi Buzzi 6,  
Casale Monferrato (AL)  
Tel. +39 0142 416 111  
[buzziunicem.com](http://buzziunicem.com)

Capitale sociale euro 123.636.658,80

Registro delle Imprese di Alessandria-Asti 00930290044

Foto di copertina:

Riqualificazione dell'ex edificio del dipartimento tecnico del comune di Eindhoven (Paesi Bassi); balconi realizzati in cemento bianco Dyckerhoff Weiss