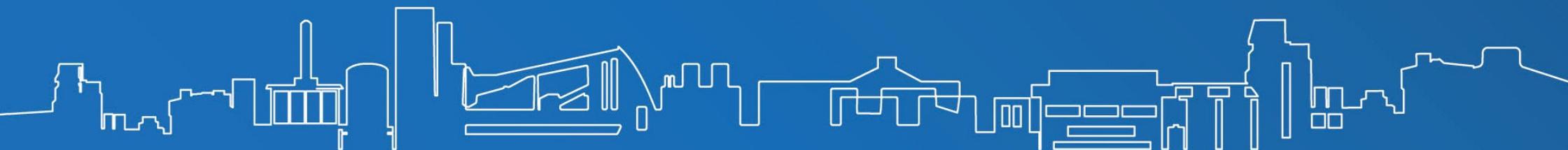


Assemblea degli azionisti

Buzzi SpA

Casale Monferrato, 9 Maggio 2024



EXECUTIVE SUMMARY

STRUTTURA E PRINCIPALI RISULTATI

RIASSUNTO DEL 2023

ANDAMENTO PER AREA GEOGRAFICA

SOSTENIBILITA'

STRUTTURA E PRINCIPALI RISULTATI

STRUTTURA DEL GRUPPO

IN ESECUZIONE DEL PROGETTO DI REVISIONE SOCIETARIA, DAL 2023, BUZZI SPA SI QUALIFICA COME "HOLDING DI PARTECIPAZIONI".

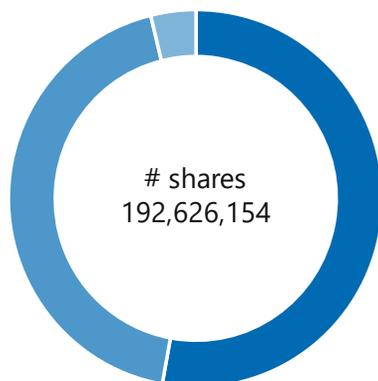
BUZZI SpA					
Consolidamento integrale			Joint Ventures	Collegate	
ITALIA¹	STATI UNITI	GERMANIA	MESSICO	SLOVENIA	
Buzzi Unicem (100%) Unical (100%)	Buzzi Unicem USA (100%) Alamo Cement (100%)	Dyckerhoff (100%) Dyckerhoff Beton (100%)	Corporación Moctezuma (50%) ²	Salonit Anhovo (25%)	
LUSSEMBURGO	PAESI BASSI	REP. CECA E SLOVACCHIA	BRASILE	ALGERIA	
Cimalux (100%)	Dyckerhoff Basal Nederland (100%)	Cement Hranice (100%) ZAPA beton (100%)	Cimento Nacional (50%)	Hadjar Soud (35%) Sour el Ghozlane (35%)	
POLONIA	UCRAINA	RUSSIA			
Dyckerhoff Polska (100%)	Dyckerhoff Ukraina (100%)	SLK Cement (100%)			

1) In Italia, Buzzi SpA detiene inoltre una partecipazione del 33% in Laterlite e del 50% in Cementi Moccia

2) % della quota di controllo; 33% competenza economica

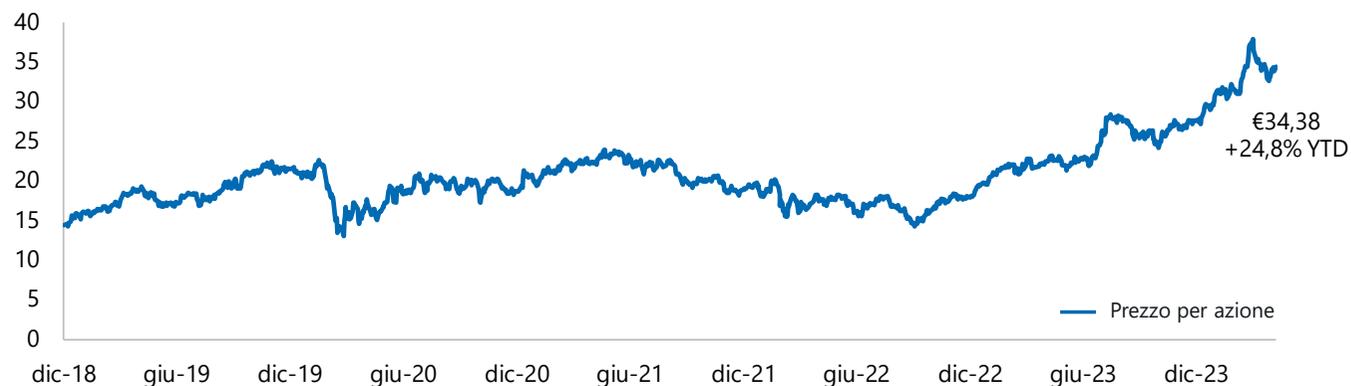
AZIONI E AZIONISTI

Capitale Sociale



Famiglia Buzzi	53.0%
Azioni proprie	3.9%
Mercato	43.2%

Evoluzione del prezzo delle azioni

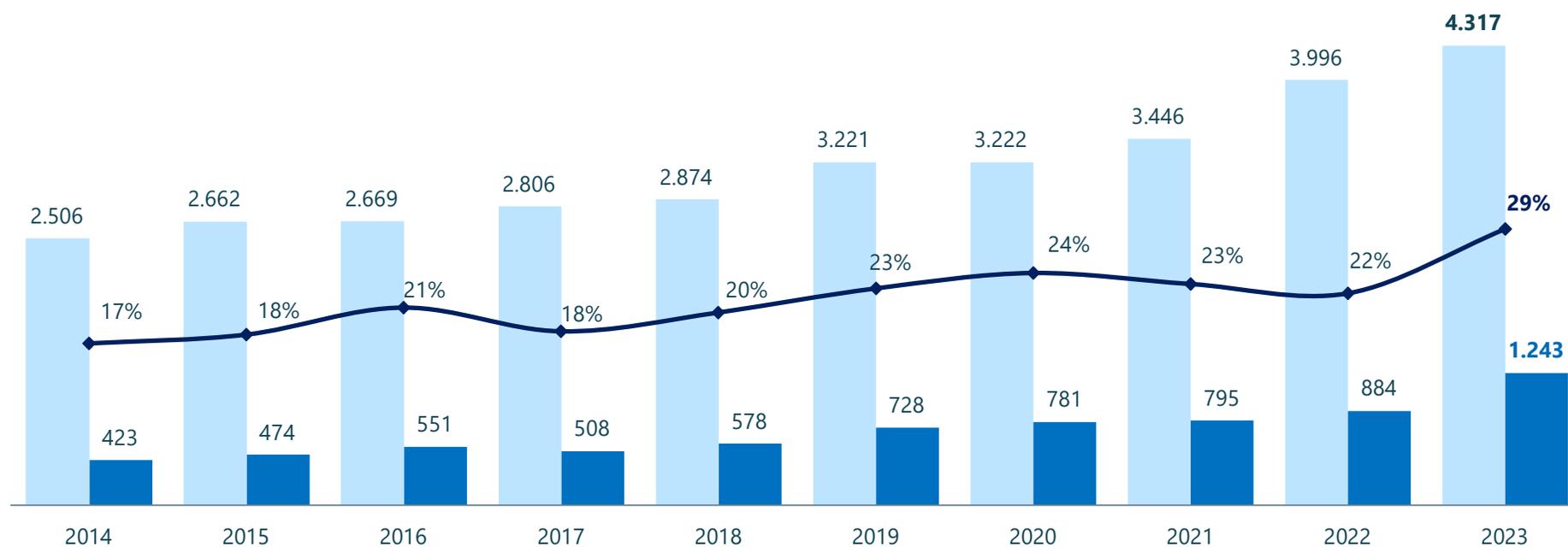


Evoluzione del dividendo



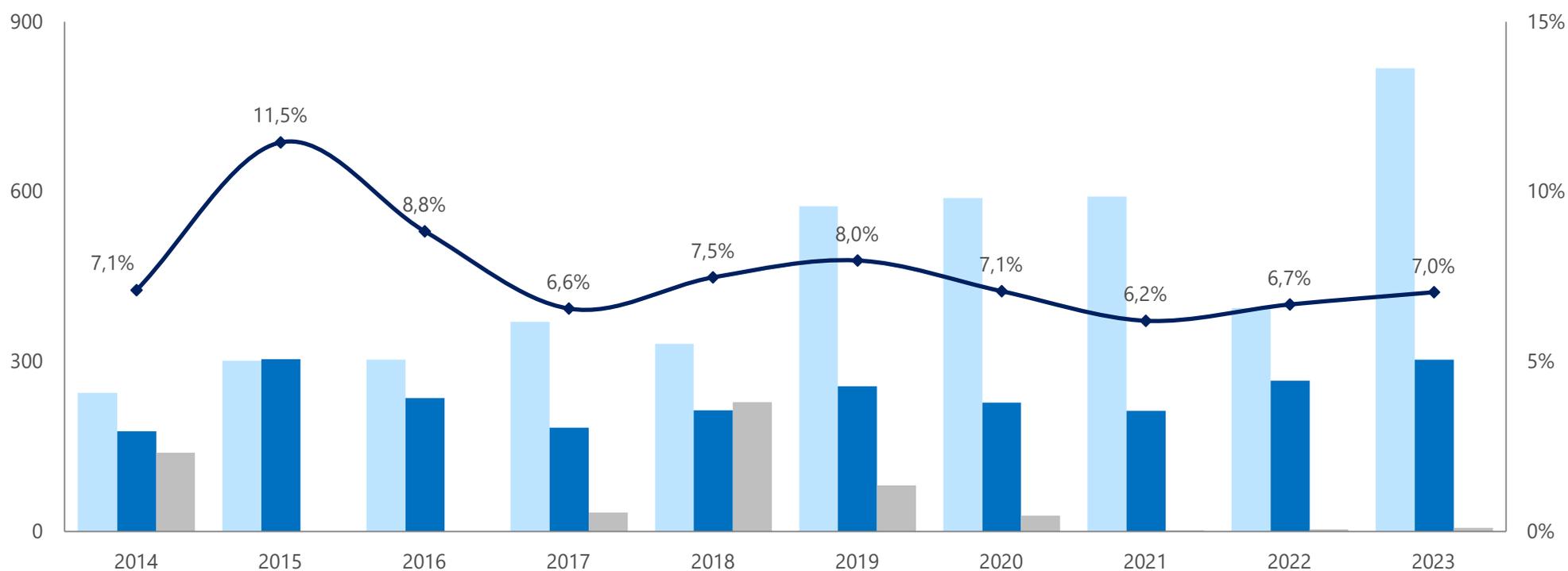
RISULTATI ECONOMICI DEL GRUPPO

■ Ricavi (€m) ■ MOL (€m) ◆ MOL/Fatturato %



GENERAZIONE DI CASSA E ALLOCAZIONE DEL CAPITALE

■ Flusso di cassa attività operative ■ Investimenti ■ Partecipazioni ◆ %Investimenti/Ricavi



CONDIZIONI FINANZIARIE

■ Debito Lordo ■ Liquidità+attività finanziarie ◆ Debito Netto/EBITDA



RIASSUNTO DEL 2023

2023 IN BREVE



Ricavi consolidati a quota 4.317 €m (+11,1% lfl), sostenuti da una solida dinamica dei prezzi in tutte le regioni di presenza.

Risultato senza precedenti nella storia del gruppo in termini di Margine Operativo Lordo, che si assesta a 1.243 milioni (+43.7% lfl); maggiore contributo da Italia, Germania e USA.

Netto miglioramento della redditività caratteristica vicina al 29% (+640bps).



Solida generazione di cassa, nonostante l'impatto sfavorevole del circolante e i maggiori investimenti.

Sviluppo positivo della differenza ROCE - WACC, in rafforzamento sul 2023 nonostante il più alto costo del capitale.



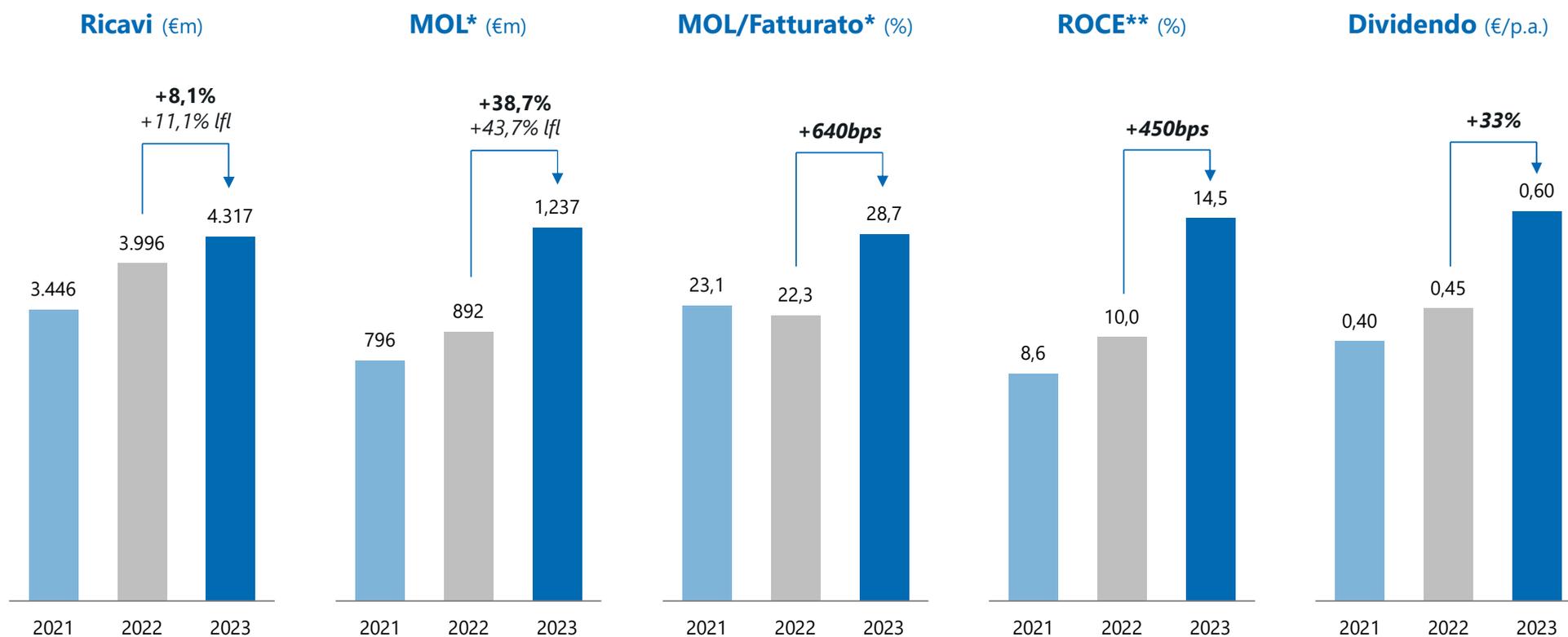
Aumento del dividendo per azione (+33%) a 0,60 €. Andamento del titolo +133% negli ultimi due anni.



Percorso di decarbonizzazione in linea con la roadmap e target 2030 confermati.

Partecipazione al questionario del Carbon Disclosure Project (CDP), nell'ambito della politica di rafforzamento della trasparenza ambientale.

DATI CHIAVE DEL 2023

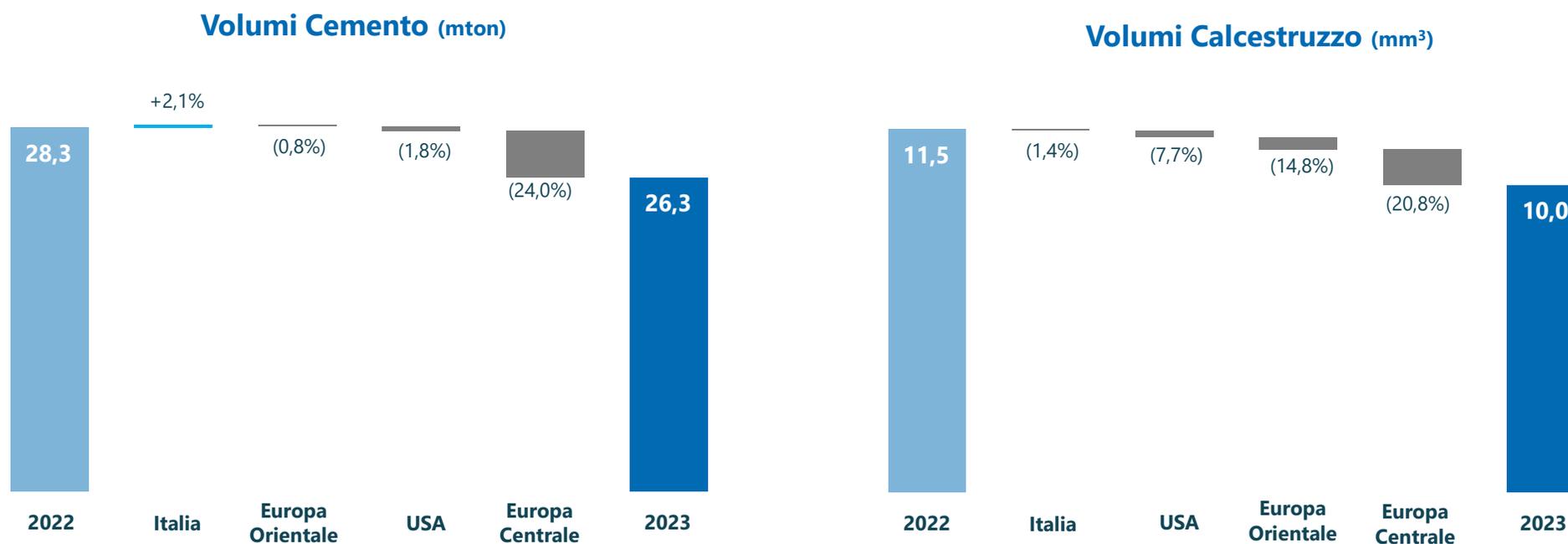


*Ricorrente

**Rettificato per le componenti non ricorrenti, fra cui l'avviamento

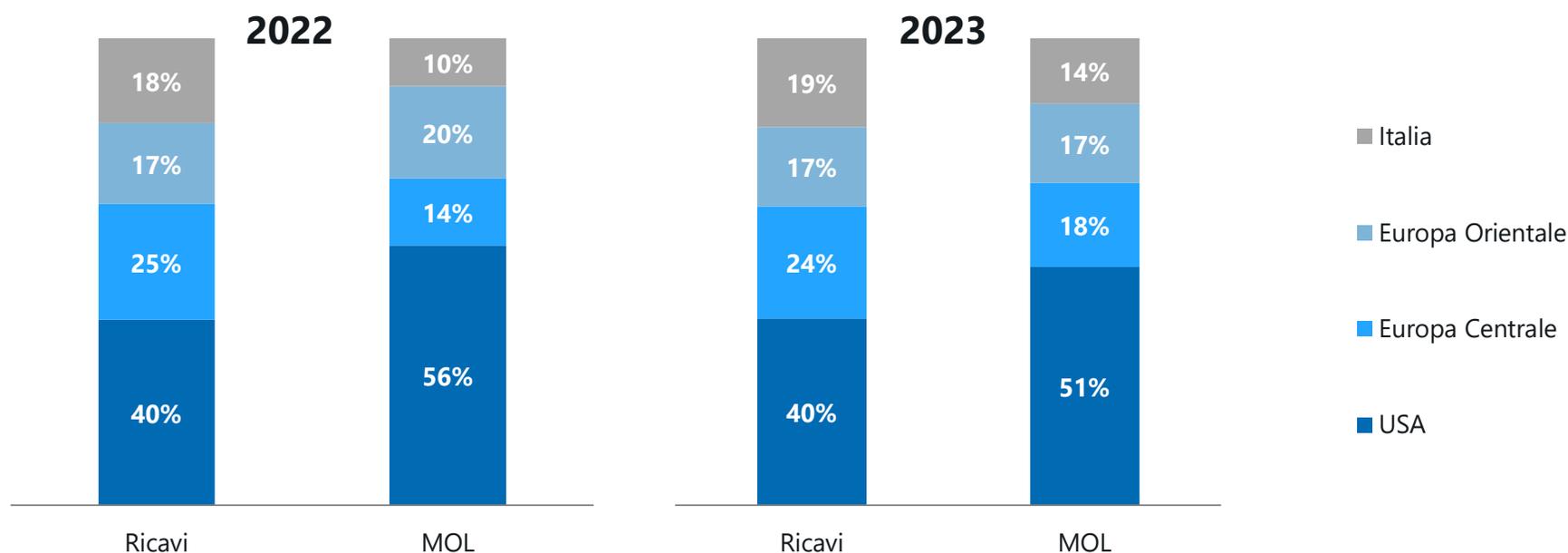


VARIANZA VOLUMI CEMENTO E CALCESTRUZZO

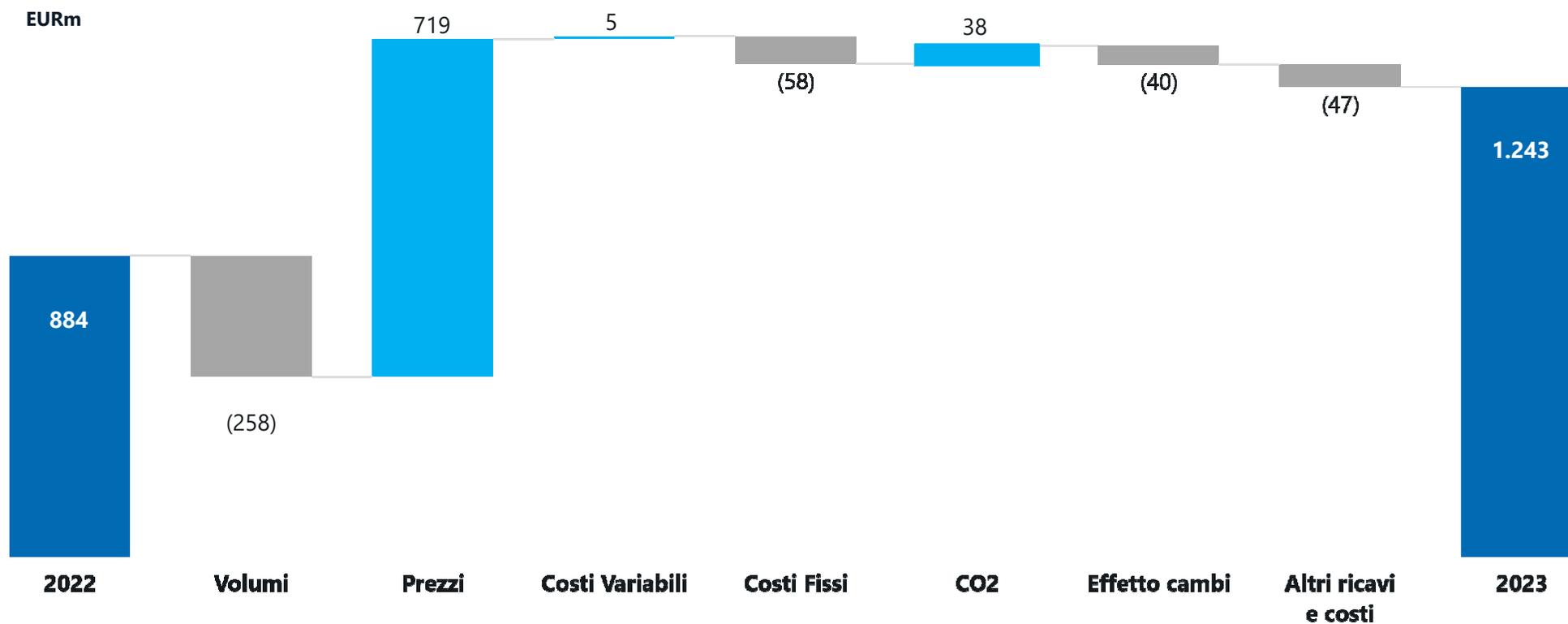


FATTURATO E MOL PER AREA GEOGRAFICA

- ✓ Il contributo al MOL dell'Italia è aumentato grazie alla resiliente dinamica dei volumi, alla positiva evoluzione dei prezzi e alla riduzione dei costi energetici.
- ✓ Nonostante la debolezza della domanda, il contributo al MOL dell'Europa Centrale è stato maggiore per effetto del rafforzato differenziale tra prezzi e costi unitari. In Europa Orientale, si evidenzia il minor peso della Russia.
- ✓ Il contributo degli USA al MOL consolidato è rimasto il principale.

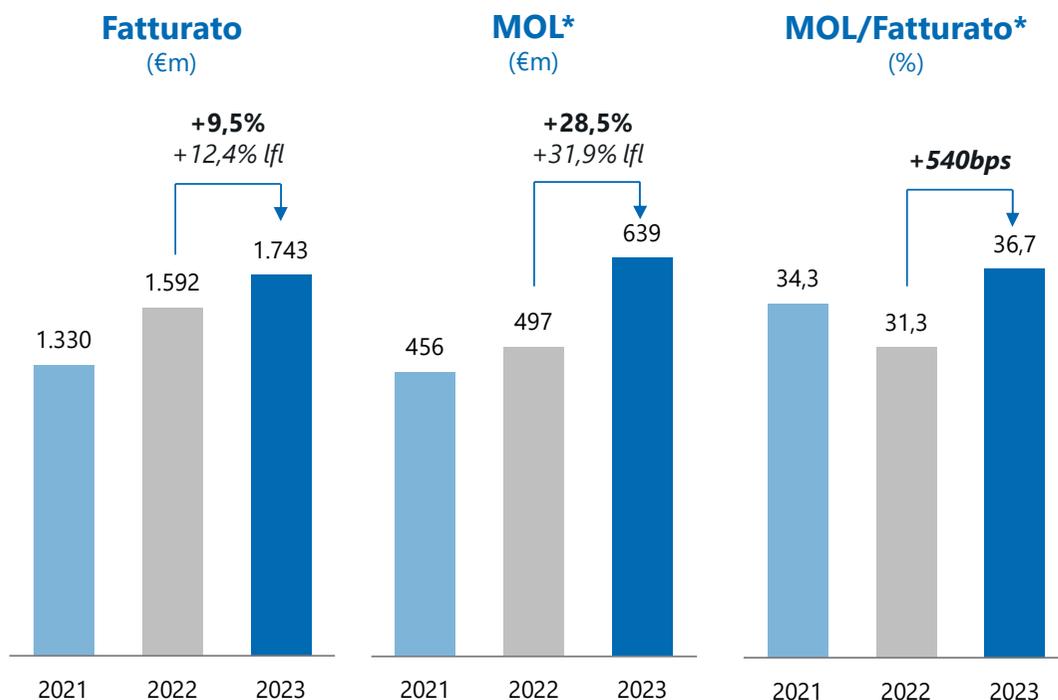


MOL – ANALISI VARIANZA



ANDAMENTO PER AREA GEOGRAFICA

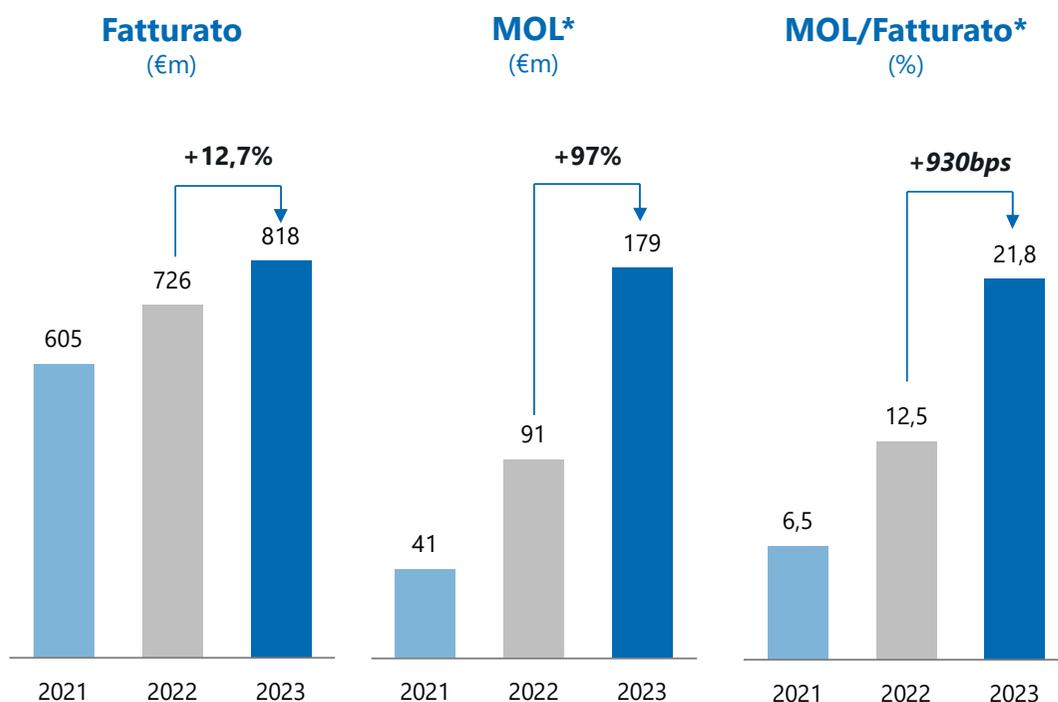
STATI UNITI D'AMERICA



- La domanda ha dimostrato una buona resilienza nel corso del secondo semestre, supportata dai progetti di rilocalizzazione dell'attività industriale e dagli investimenti infrastrutturali. Il consumo domestico è stimato in lieve contrazione sul 2023 (-2,9%).
- Nonostante il recupero del quarto trimestre, le nostre vendite di cemento hanno chiuso l'anno in moderato calo per effetto della generalizzata debolezza nella domanda oltre che per alcune criticità logistiche lungo il fiume Mississippi.
- La positiva dinamica dei prezzi ha più che compensato l'aumento registrato nei costi fissi, portando ad un netto miglioramento della redditività caratteristica.
- Ricavi e MOL in crescita, nonostante l'effetto cambi sfavorevole.

*Ricorrente

ITALIA

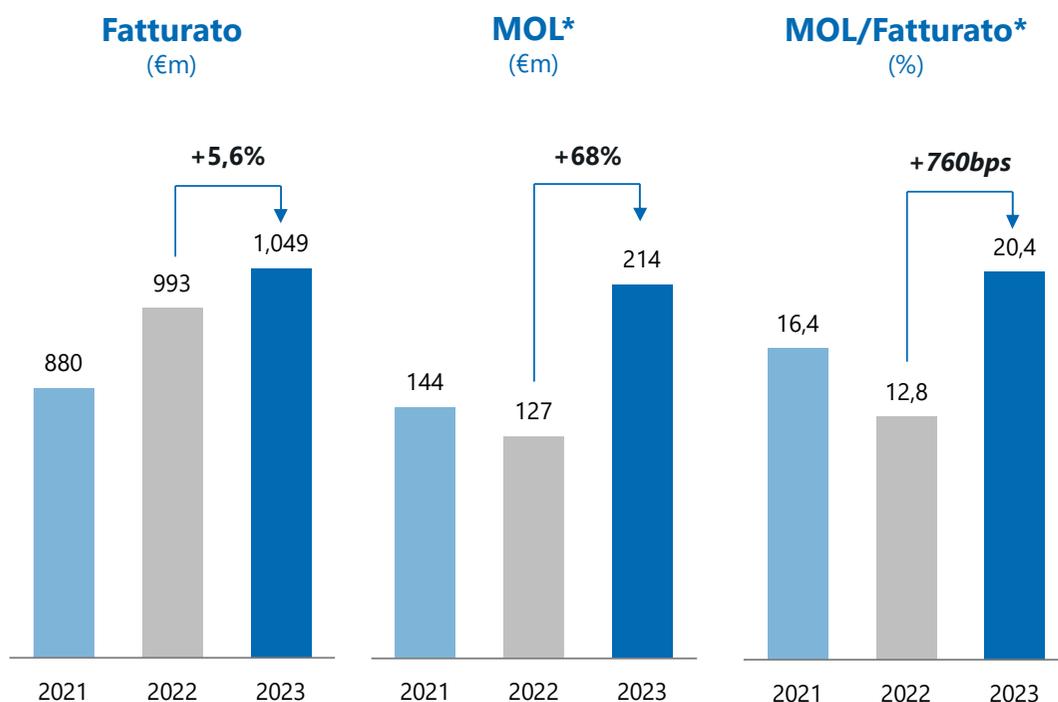


- L'attività edilizia ha recuperato terreno nel Q4, grazie da un lato al sostegno del PNRR e dall'altro ad un'accelerazione da parte delle imprese a completare gli ordini prima del termine del superbonus. Il consumo domestico è stimato in lieve flessione (-1,5%) sul 2023.
- I volumi di cemento sono cresciuti nel secondo semestre, anche grazie al confronto con un quarto trimestre 2022 poco brillante.
- Il miglioramento dei prezzi e la deflazione nei costi energetici hanno notevolmente rafforzato la redditività caratteristica, nonostante il minor beneficio fiscale**.
- Ricavi in crescita e MOL in significativo miglioramento, quasi raddoppiato dal 2022.

*Ricorrente

**Credito fiscale: 12€m nel 2023 - 38€m nel 2022

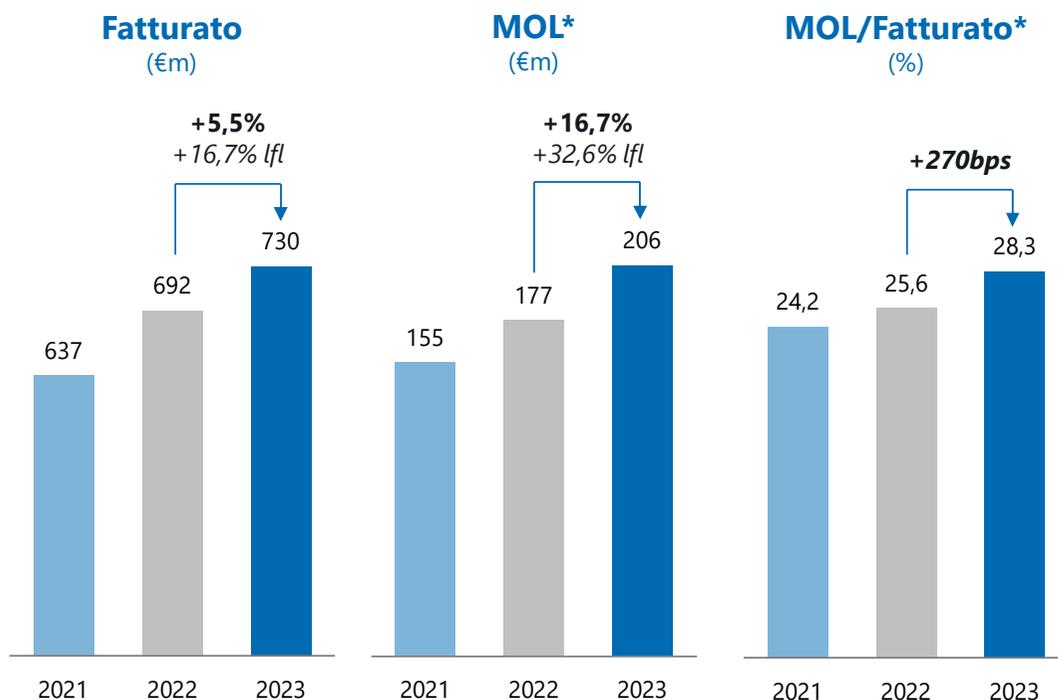
EUROPA CENTRALE



- L'attività edilizia è stata frenata dal comparto residenziale, a causa delle restrittive condizioni di accesso al credito, agli alti costi di costruzione e alla riduzione dei sussidi pubblici.
- La generalizzata debolezza del settore ha continuato a pesare sui nostri volume di vendita nel secondo semestre.
- La positiva dinamica dei prezzi ha più che compensato l'effetto volume in Germania ma non in Benelux.
- Differenziale prezzi-costi in miglioramento, nonostante l'aumento della componente energetica.
- Margini in rafforzamento sia Germania che in Benelux, anche per effetto dei minori costi di CO2.

*Ricorrente

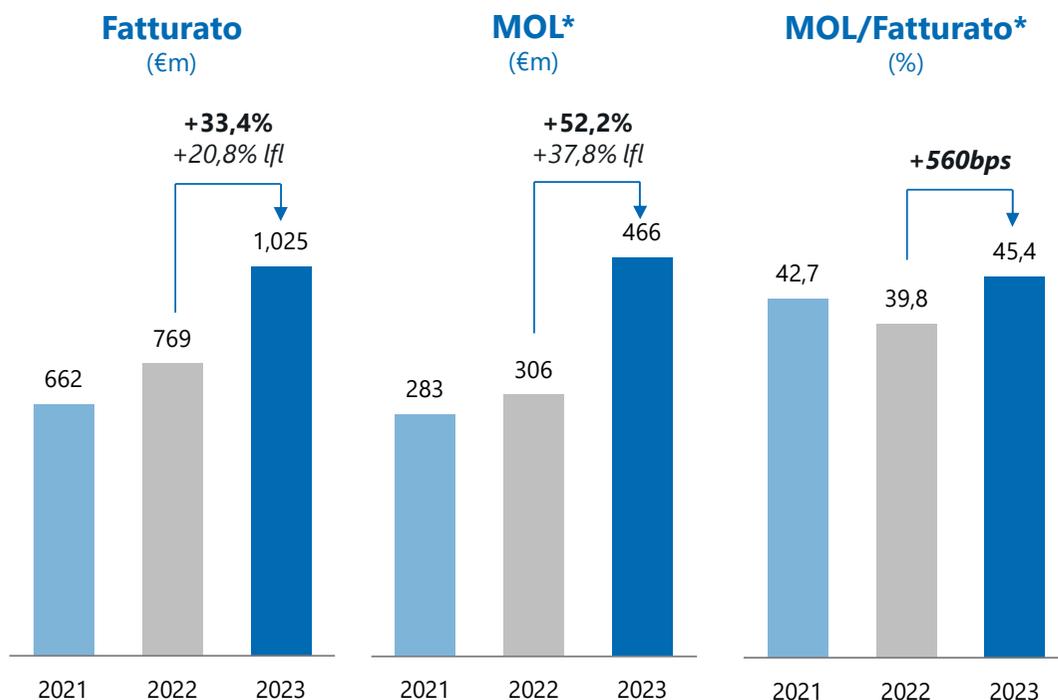
EUROPA ORIENTALE



- La contrazione nel comparto residenziale ha continuato a pesare sul mercato delle costruzioni in Repubblica Ceca e Polonia. Prosegue il recupero della domanda in Ucraina, anche se il contesto operativo resta sfidante.
- I costi di produzione sono peggiorati per effetto dell'aumento nella componente energetica, ma il differenziale prezzi-costi si è rafforzato grazie alla solida dinamica dei prezzi.
- Ricavi e MOL in crescita, nonostante lo sfavorevole effetto cambi che ha gravato notevolmente sui risultati di Russia e Ucraina.

*Ricorrente

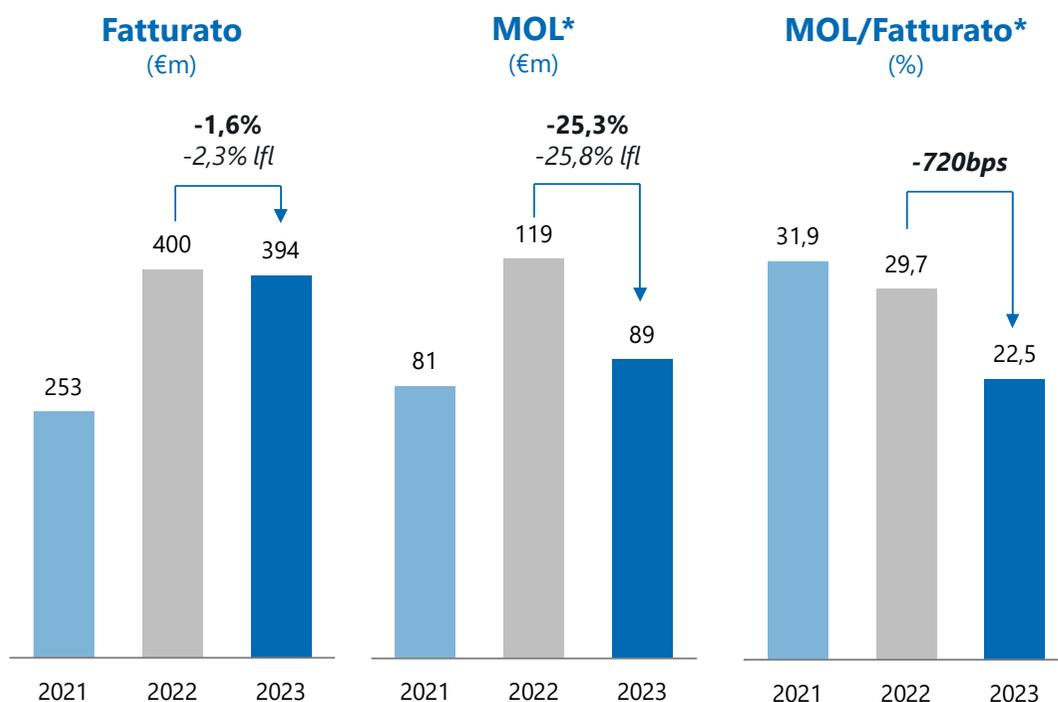
MESSICO



- Il favorevole sviluppo della domanda domestica ha portato i nostri volumi di cemento e calcestruzzo a registrare una buona crescita anno su anno.
- I prezzi in aumento, insieme ad una stabile dinamica dei costi unitari di produzione, hanno rafforzato il differenziale prezzi-costi sull'anno.
- Ricavi e MOL in crescita, ulteriormente supportata dall'apprezzamento della valuta locale.
- Notevole miglioramento della redditività caratteristica rispetto al biennio 2021-2022.

*Ricorrente

BRASILE



- Alti tassi di interesse, inflazione ed elevati livelli di indebitamento hanno continuato a penalizzare la domanda nel secondo semestre.
- I volumi di cemento si sono lievemente contratti sull'anno, anche per effetto delle forti piogge che hanno interessato il sud-est del paese nel Q1.
- I prezzi sono rimasti stabili, così come i costi unitari di produzione; la riduzione del MOL è da ricondursi prevalentemente alla variazione del magazzino oltre che ad un incremento delle spese generali e amministrative.
- Moderato contributo positivo su Ricavi e MOL per il rafforzamento della valuta locale.

*Ricorrente

SOSTENIBILITA'

BILANCIO DI SOSTENIBILITA' 2023

Il Bilancio di Sostenibilità 2023 include la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ai sensi del Decreto Legislativo 254/2016 ed è redatto con riferimento agli Standard Global Reporting Initiative (GRI).

Aspetti rilevanti di questa edizione:

- revisione della materialità, in avvicinamento agli standard ESRS (richiesti a partire dal prossimo esercizio);
- risultati dell'analisi condotta per valutare l'approccio dell'azienda al tema della tutela dei diritti umani;
- avanzamento rispetto alla roadmap della riduzione delle emissioni di CO₂
- ripresa la partecipazione al questionario Carbon Disclosure Project (CDP) con *Score B*.

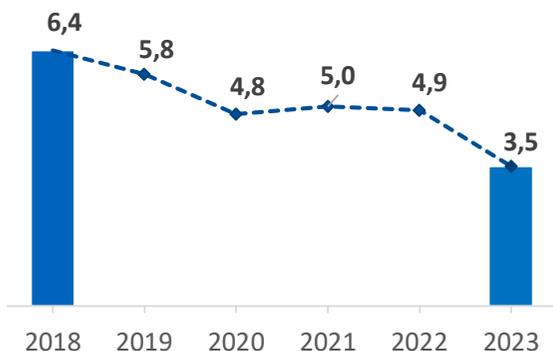


POLITICHE E PERFORMANCE

Evidenza dei risultati per i 3 temi materiali trattati dalle politiche di gruppo

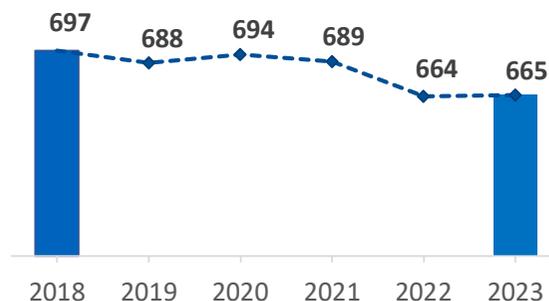


Pubblicazione della nuova politica Salute e Sicurezza con l'obiettivo "zero infortuni"



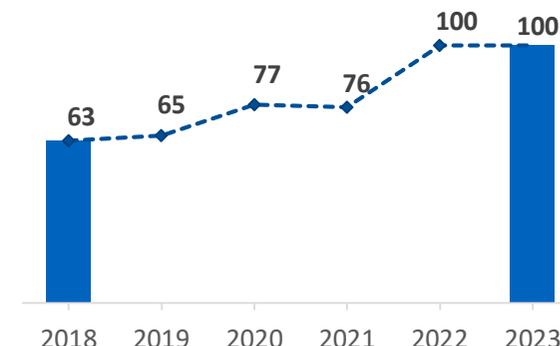
Riduzione delle nostre emissioni di CO2

Emissioni dirette di CO₂ (lorde)
kg/t materiale cementizio



Realizzazione, in tutti i nostri siti produttivi a ciclo completo, di progetti strutturali di engagement

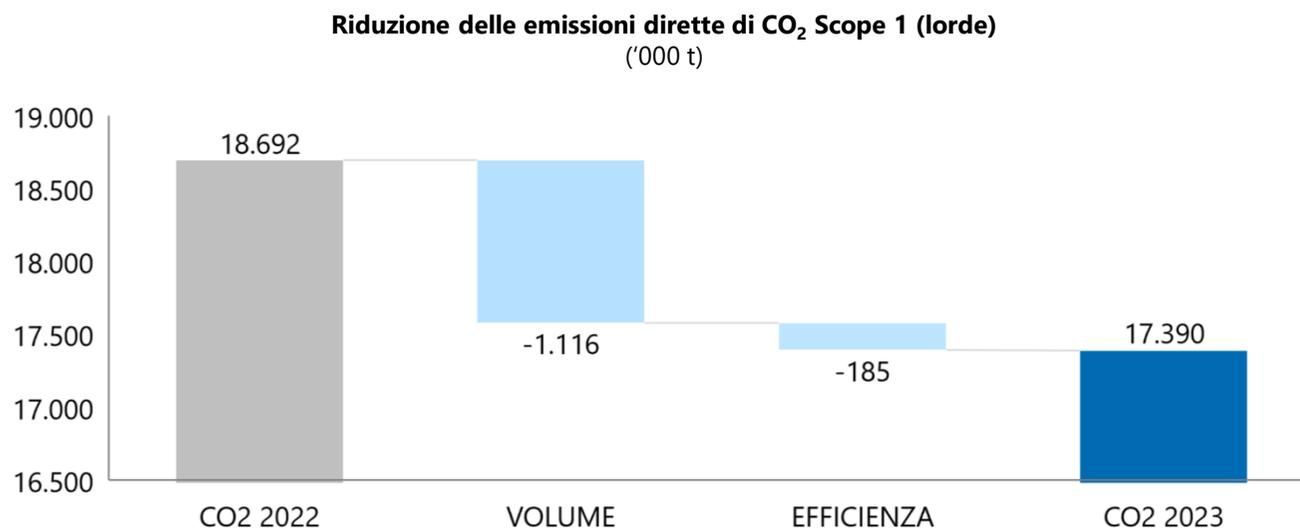
Cementerie con programma di attività di stakeholder engagement - %



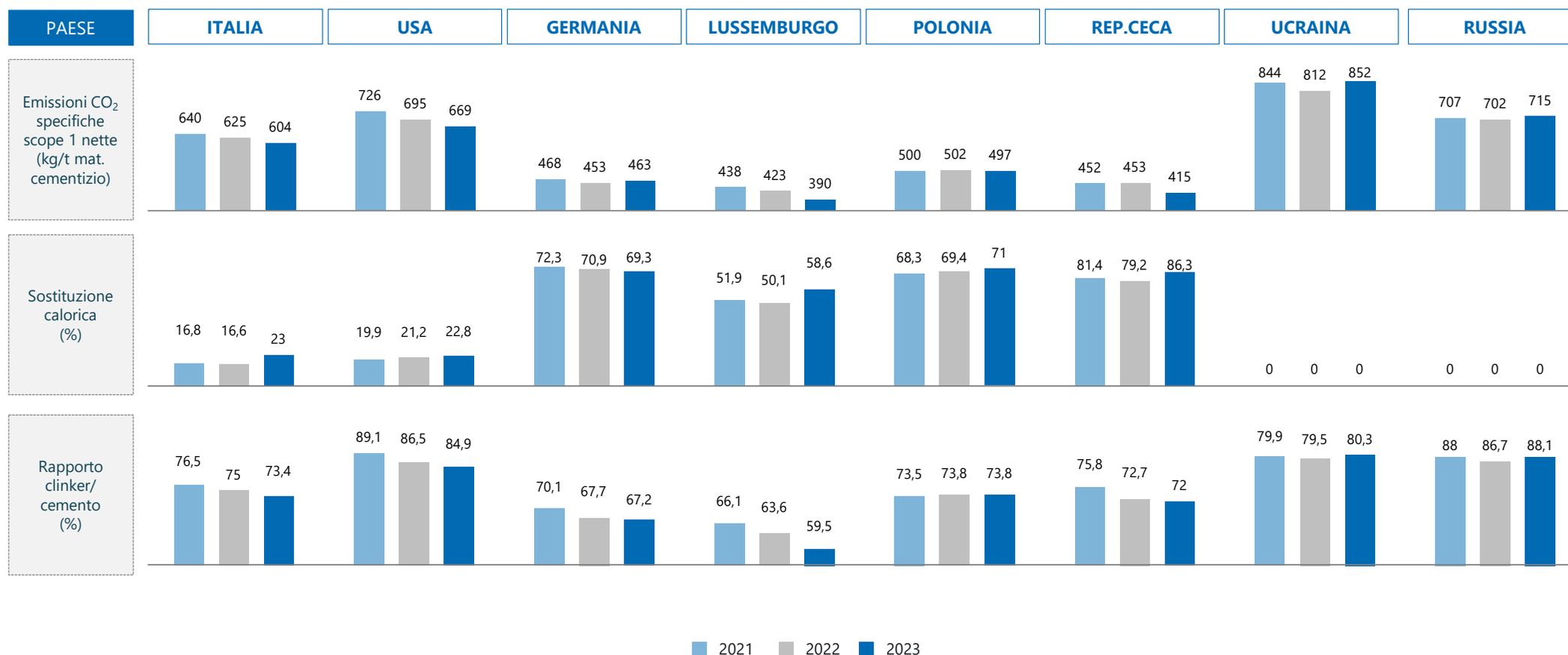
Indice di frequenza degli infortuni con assenza dal lavoro): n° x 1M / ore lavorate; dipendenti + appaltatori, tutti i businesses

RIDUZIONE EMISSIONI CO₂

- ✓ Le emissioni assolute lorde di CO₂ sono diminuite di 1.301mila tonnellate.
- ✓ Principali fattori che hanno contribuito:
 - Riduzione dei volumi prodotti
 - Miglioramento dell'efficienza produttiva (principalmente grazie alla riduzione del rapporto clinker/cemento in Italia, Stati Uniti e Lussemburgo e all'aumento della sostituzione calorica in Italia e Repubblica Ceca).



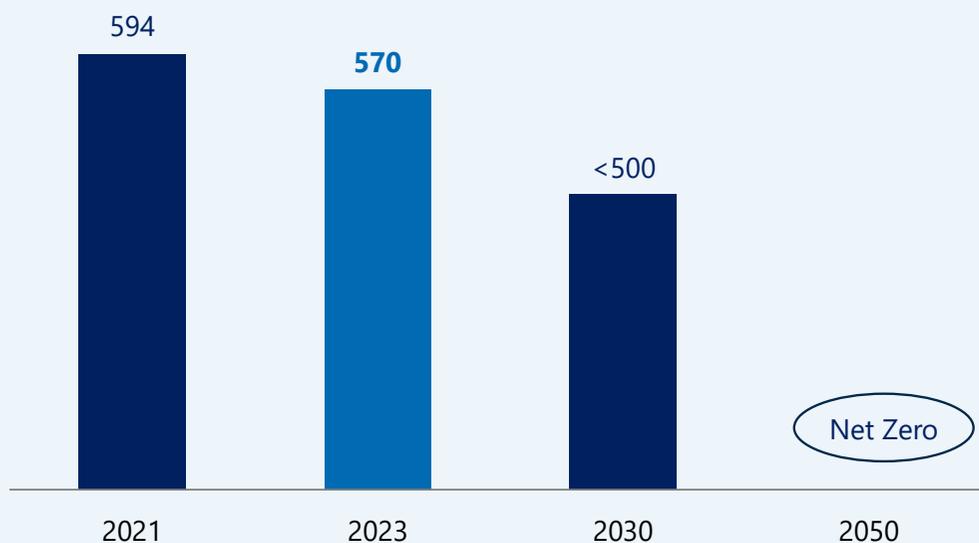
ANDAMENTO INDICATORI CHIAVE PER PAESE



OUR JOURNEY TO NET ZERO

Emissioni CO2 specifiche scope 1 nette*

kg/t materiale cementizio



*Il perimetro della Roadmap esclude la Russia e include il Brasile



Target confermati: riduzione delle emissioni di CO2 in linea con la Roadmap.



Dopo la validazione dei nostri target da parte di Science Based Target initiative (SBTi), Buzzi ha ripreso nel 2023 la partecipazione al questionario del Carbon Disclosure Project (CDP) ricevendo lo score B.

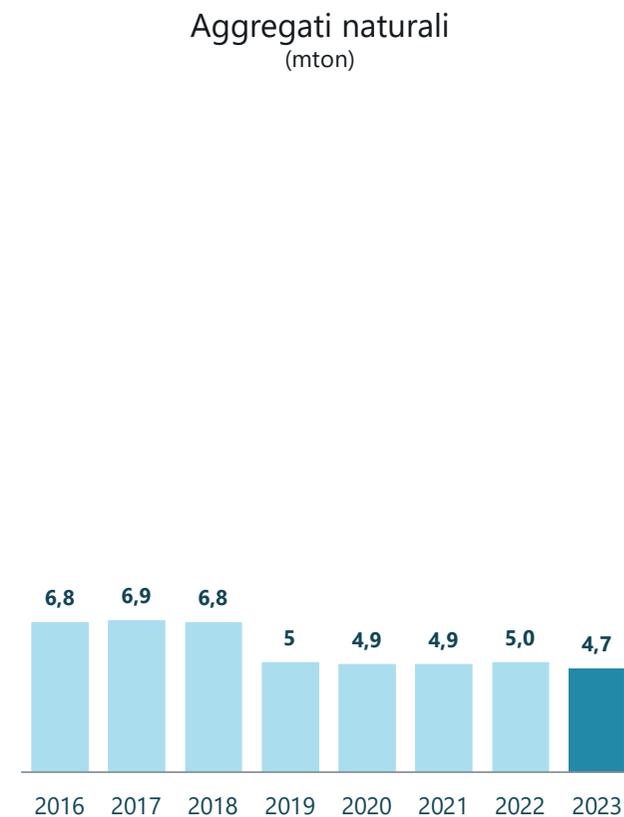
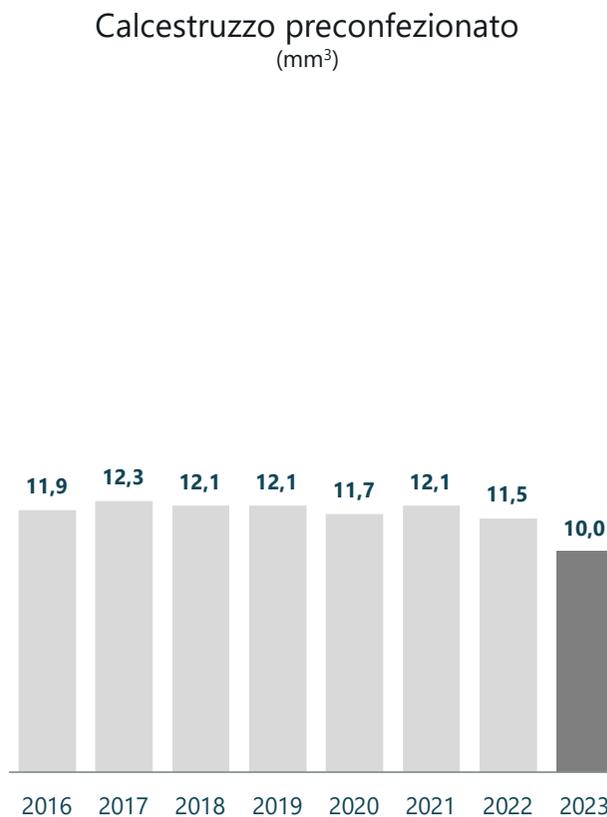
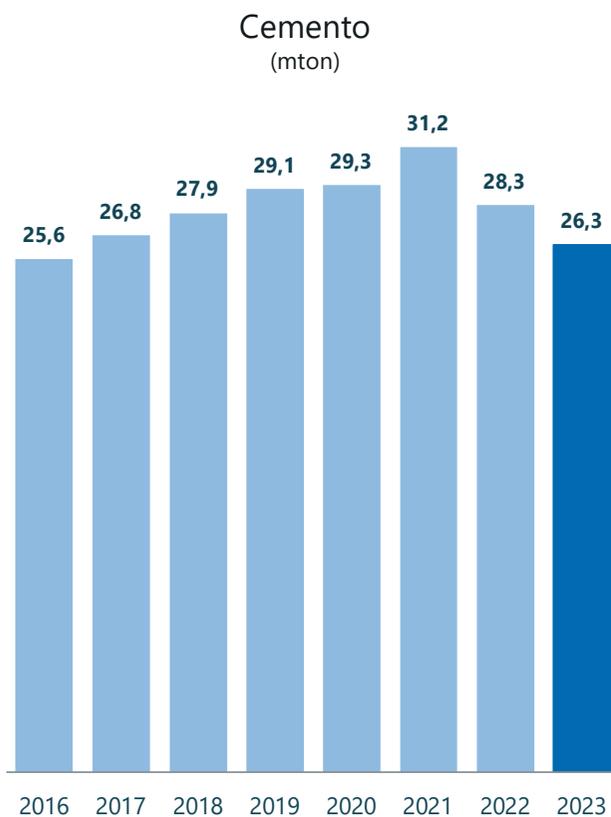


L'azienda ha così rafforzato il proprio impegno verso la trasparenza ambientale, con la pubblicazione della propria impronta ecologica.



APPENDICE

VOLUMI



FATTURATO PER PAESE

	2023	2022	Δ	Δ	Forex	Δ I-f-I
EURm			abs	%	abs	%
Italia	818,3	726,2	92,0	+12,7	-	+12,7
USA	1.742,7	1.591,8	150,9	+9,5	(46,8)	+12,4
Germania	872,0	798,8	73,2	+9,2	-	+9,2
Benelux	214,1	226,9	(12,8)	-5,6	-	-5,6
Rep. Ceca/Slovacchia	204,8	201,2	3,7	+1,8	4,3	-0,3
Polonia	156,7	141,3	15,4	+10,9	4,8	+7,5
Ucraina	85,6	59,8	25,8	+43,2	(13,9)	+66,4
Russia	284,6	290,4	(5,8)	-2,0	(71,9)	+22,8
<i>Elim.</i>	<i>(61,3)</i>	<i>(40,8)</i>	<i>(20,5)</i>			
Totale	4.317,5	3.995,5	322,0	+8,1	(123,5)	+11,1
Messico (100%)	1.025,0	768,5	256,5	+33,4	96,9	+20,8
Brasile (100%)	394,0	400,2	(6,2)	-1,6	2,8	-2,3

MOL PER PAESE

	2023	2022	Δ	Δ	Forex	Δ I-f-I
EURm			abs	%	abs	%
Italia	175,2	82,0	93,2	n.s.	-	n.s.
USA	639,1	497,5	141,6	+28,5	(17,2)	+31,9
Germania	189,1	120,5	68,7	+57,0	-	+57,0
Benelux	28,1	7,0	21,1	n.s.	-	n.s.
Rep. Ceca/Slovacchia	72,0	56,8	15,2	+26,8	1,5	+24,1
Polonia	38,2	27,2	11,0	+40,4	1,2	+36,1
Ucraina	5,6	-6,8	12,4	n.s.	(0,9)	n.s.
Russia	96,2	99,6	(3,4)	-3,4	(24,3)	+21,0
<i>Rettifiche</i>	<i>(0,3)</i>	<i>0,0</i>				
Total	1.243,2	883,7	359,5	+40,7	(39,7)	+45,2
Messico (100%)	465,5	305,8	159,8	+52,2	44,0	+37,8
Brasile (100%)	88,7	118,7	(30,0)	-25,3	0,6	-25,8

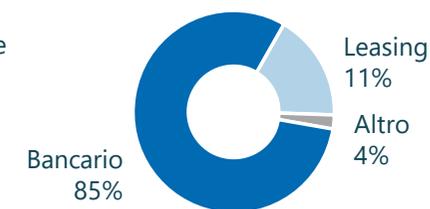
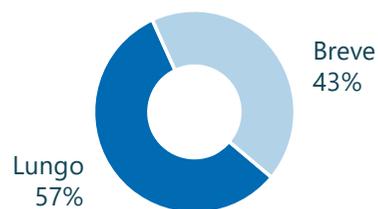
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	2023	2022	Δ	Δ
EURm			abs	%
Ricavi netti	4.317,5	3.995,5	322,0	+8,1
Margine Operativo Lordo (MOL)	1.243,2	883,7	359,5	+40,7
di cui, non ricorrente	5,9	(8,7)		
% dei ricavi netti (ricorrente)	28,7%	22,3%		
Ammortamenti e svalutazioni	(258,4)	(388,9)	130,5	
Risultato operativo (EBIT)	984,8	494,8	490,0	+99,0
% dei ricavi netti	22,8%	12,4%		
Risultati delle partecipazioni	161,5	117,6	43,8	
Oneri finanziari netti	(5,4)	(23,1)	17,7	
Utile ante imposte	1.140,9	589,3	551,6	+93,6
Imposte sul reddito	(174,1)	(130,5)	(43,5)	
Utile netto	966,8	458,8	508,0	n.s.
Quote terzi	(0,3)	0,0	(0,3)	
Utile netto degli azionisti	966,5	458,8	507,8	n.s.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

	Dic 23	Dic 22	Δ
EURm			abs
Disponibilità e attività finanziarie a breve	1.271,1	1.349,7	(78,5)
Debiti finanziari a breve termine	(287,3)	(621,9)	334,6
Debiti per locazioni a breve termine	(19,7)	(20,3)	0,6
Disponibilità netta a breve	964,2	707,5	256,7
Attività finanziarie a lungo termine	233,9	249,8	(15,9)
Debiti finanziari a lungo termine	(343,6)	(611,0)	267,4
Debiti per locazioni a lungo termine	(56,6)	(58,1)	1,6
Posizione Finanziaria Netta attiva	798,0	288,2	509,8

Gross debt breakdown 707,1 €m (*)



(*) Al 31/12/2023

BUZZI SPA – CONTO ECONOMICO

	2023	2022
EURm		
Ricavi netti	8,3	532.6
Margine Operativo Lordo (MOL)	(20,3)	64.9
di cui, non ricorrente	(2,9)	(8.7)
Ammortamenti	(1,5)	(31.0)
Risultato operativo (EBIT)	(21,8)	33.9
Oneri finanziari netti	221,8	473.0
<i>di cui, dividendi</i>	<i>260,3</i>	<i>511.0</i>
Utile ante imposte	200,0	506.9
Imposte sul reddito	38,4	(17.6)
Utile netto	238,4	489.3
Patrimonio netto	2.382,1	2.227,1

Assemblea degli azionisti

Buzzi SpA

Casale Monferrato, 9 Maggio 2024

