

**RELAZIONE  
FINANZIARIA  
ANNUALE  
2023**



**SIAMO UN GRUPPO MULTI-REGIONALE  
INTERNAZIONALE, FOCALIZZATO SU CEMENTO E  
CALCESTRUZZO PRECONFEZIONATO.**

**OPERIAMO CON CORRETTEZZA, COERENZA,  
VISIONE DI LUNGO PERIODO, AZIONARIATO  
STABILE E MANAGEMENT DEDICATO.  
L'ATTENZIONE AI COLLABORATORI, ALLA  
SICUREZZA SUL LAVORO E ALLE RELAZIONI CON I  
TERRITORI SONO ALLA BASE DEL NOSTRO AGIRE  
QUOTIDIANO.**

**CREIAMO VALORE ATTRAVERSO UN PROFONDO  
KNOW-HOW, INNOVAZIONE DI PROCESSO,  
IMPIANTI EFFICIENTI ED ECOLOGICAMENTE  
COMPATIBILI, OFFRENDO AI NOSTRI CLIENTI  
PRODOTTI DI ALTA QUALITÀ SEMPRE PIÙ  
SOSTENIBILI**

# Indice

Cariche sociali	5
Relazione sulla gestione	7
Premessa	8
Azioni, Azionisti e Indici	10
Illustrazione dei risultati	15
Risorse Umane	32
Attività di ricerca e sviluppo	35
Sicurezza e ambiente	38
Dichiarazione di carattere non finanziario	40
Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi	40
Operazioni con parti correlate	43
Evoluzione prevedibile della gestione	44
Proposta di destinazione del risultato d'esercizio	46
Bilancio Consolidato	47
Conto Economico consolidato	48
Conto Economico complessivo consolidato	49
Stato Patrimoniale consolidato	50
Rendiconto Finanziario consolidato	52
Variazioni di Patrimonio netto consolidato	53
Note ai prospetti contabili consolidati	54
Attestazione del bilancio consolidato	149
Relazione della società di revisione sul bilancio consolidato	150
Bilancio civilistico	158
Conto Economico	159
Conto Economico Complessivo	160
Stato Patrimoniale	161
Rendiconto Finanziario	163
Variazioni di Patrimonio netto	164
Note ai prospetti contabili	165
Attestazione del bilancio civilistico	223
Relazione della società di revisione sul bilancio civilistico	224
Relazione del collegio sindacale	232

*Il presente documento è predisposto in formato PDF allo scopo di agevolare la lettura e non costituisce la versione ufficiale in formato ESEF, istituita dal Regolamento della Commissione Europea 815/2019 per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla Direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva Transparency)*



# Cariche sociali

## Consiglio di amministrazione

Veronica BUZZI <sup>1</sup>	Presidente
Pietro BUZZI <sup>2</sup>	Amministratore Delegato
Paolo BURLANDO <sup>3</sup>	Consigliere
Luigi (Gigi) BUZZI	Consigliere
Luigi BUZZI	Consigliere
Aldo FUMAGALLI ROMARIO <sup>3</sup>	Consigliere
Linda Orsola GILLI	Consigliere
Marcella LOGLI	Consigliere
Antonella MUSY <sup>3</sup>	Consigliere
Giovanna VITELLI	Consigliere

## Collegio sindacale

Raffaella PAGANI	Presidente
Paola Lucia GIORDANO	Sindaco Effettivo
Giorgio ZOPPI	Sindaco Effettivo
Roberto D'AMICO	Sindaco Supplente
Giulia DE MARTINO	Sindaco Supplente
Maurizio DI MARCOTULLIO	Sindaco Supplente

## Direttore generale

Dirk BEESE <sup>4</sup>	Direttore Generale
-------------------------	--------------------

<sup>1</sup> nominata Presidente dal CdA del 12 maggio 2023;

<sup>2</sup> nominato Amministratore Delegato dal CdA del 12 maggio 2023, con poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione;

<sup>3</sup> componenti del Comitato Controllo e Rischi.

<sup>4</sup> nominato Direttore Generale dal CdA del 12 maggio 2023, con effetto dal 1° luglio 2023, con poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione



# Relazione sulla gestione

Premessa	8
Azioni, Azionisti e Indici	10
Illustrazione dei risultati	15
Risorse umane	32
Attività di ricerca e sviluppo	35
Sicurezza e ambiente	38
Dichiarazione di carattere non finanziario	40
Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi	40
Operazioni con parti correlate	43
Evoluzione prevedibile della gestione	44
Proposta di destinazione del risultato d'esercizio	46

## PREMESSA

Buzzi SpA, in quanto società quotata su un mercato regolamentato, ha l'obbligo di predisporre il bilancio consolidato e civilistico in conformità ai principi IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea.

Nella presente relazione finanziaria annuale, per una migliore comprensione dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario rispetto a quanto previsto dai principi IFRS, sono presentati e commentati alcuni indicatori alternativi di performance che, pur essendo molto diffusi, non sono definiti o specificati dai principi contabili. Il significato e il contenuto degli stessi sono illustrati nel paragrafo Indicatori alternativi di performance.

### **Revisione legale**

I bilanci al 31 dicembre 2023 sono stati assoggettati a revisione legale, come prescritto dalla normativa vigente. L'Assemblea degli Azionisti del 12 maggio 2022 ha provveduto a conferire l'incarico di revisione legale a PricewaterhouseCoopers SpA per gli esercizi dal 2023 al 2031.

### **Approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea**

Si segnala che, tenuto conto di quanto disposto dallo statuto sociale e del fatto che la società redige il bilancio consolidato, l'Assemblea degli Azionisti è convocata nel termine di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio.

### **Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari**

La relazione annuale sul governo societario e gli assetti proprietari, nonché sull'adesione al Codice di Corporate Governance promosso da Borsa Italiana, ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria è pubblicata contestualmente alla relazione sulla gestione in un fascicolo separato, consultabile sul sito internet della società [www.buzzi.com](http://www.buzzi.com) sezione Investitori/Corporate Governance.

### **Sedi secondarie**

La società non ha sedi secondarie di esercizio.

### **Informazioni ai sensi dei Regolamenti Consob Mercati (n. 20249/2017) ed Emittenti (n. 11971/1999)**

Buzzi SpA non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di alcuna società o ente, in quanto le decisioni gestionali e gli indirizzi strategici generali ed operativi della società sono da quest'ultima definiti in piena autonomia senza che da parte della società controllante vengano impartiti direttive od ordini.

In relazione a quanto previsto dagli artt. 15 e 18 del Regolamento Mercati, (Condizioni per la quotazione di azioni di società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea), Buzzi allo stato è adeguata alle condizioni di cui all'art. 15, comma 1, lettere a), b) e c) del predetto Regolamento Consob.

Nei casi previsti dagli articoli 70 e 71 del Regolamento Emittenti, la società si avvale della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei Documenti Informativi riguardanti le operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

**Riorganizzazione societaria**

In data 1 gennaio 2023 è divenuto efficace il conferimento in natura del ramo d'azienda cemento Italia alla società Buzzi Unicem Srl, in esecuzione al progetto di revisione societaria iniziato nel 2022. Il conferimento è stato effettuato in continuità di valori, per cui il patrimonio netto di Buzzi SpA al 1 gennaio 2023 è rimasto pari a quello al 31 dicembre 2022.

Il ramo d'azienda conferito include:

- gli stabilimenti operativi e non operativi presenti in Italia, con relative cave e terreni di pertinenza, gli immobili di proprietà con esclusione di alcuni cespiti minori;
- i dipendenti operanti nell'attività cemento Italia, con esclusione delle funzioni corporate operanti a livello centrale e con funzioni di gruppo;
- tutti gli elementi dell'attivo e del passivo, eccetto crediti e debiti commerciali, connessi alle attività operative cemento Italia;
- alcune partecipazioni minori in società operanti nel settore cemento;
- le attività di gestione tipiche a supporto del ramo conferito.

Per effetto dell'operazione societaria sopra descritta, Buzzi SpA a partire dall'esercizio 2023 si qualifica come "holding di partecipazioni" focalizzata sul settore industriale del cemento, calcestruzzo preconfezionato e attività correlate.

## AZIONI, AZIONISTI E INDICI

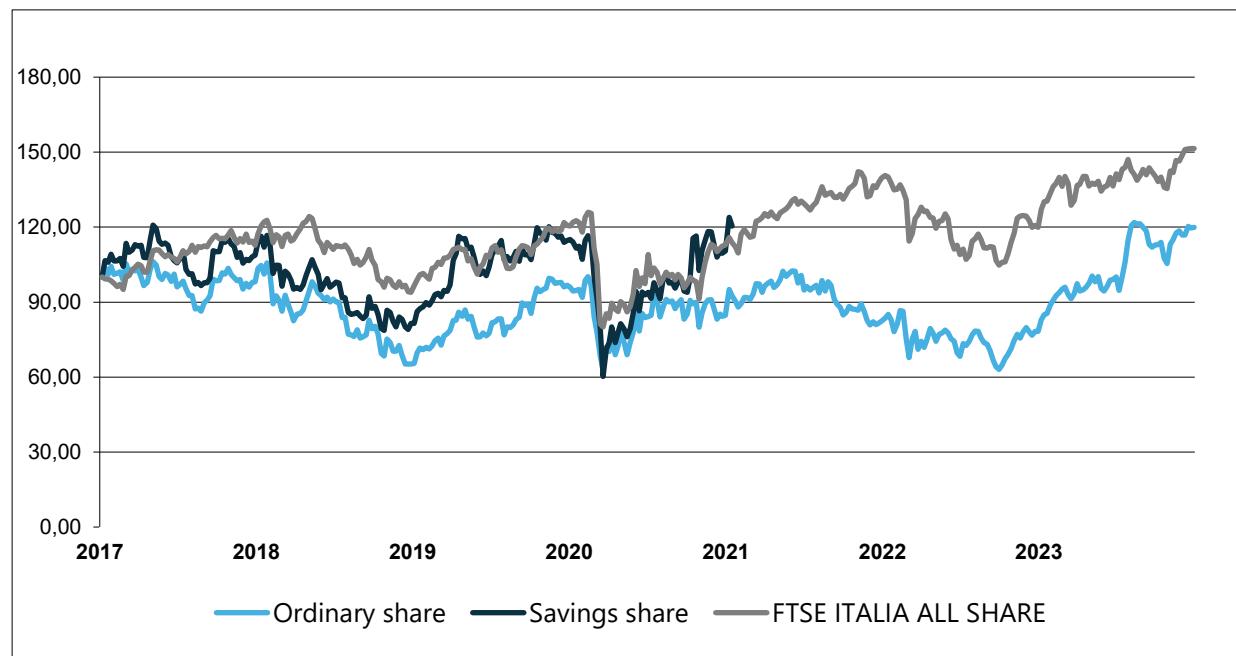
Le azioni ordinarie di Buzzi sono quotate alla Borsa Italiana dal settembre 1999. La capitalizzazione di mercato al 31 dicembre 2023 ammontava a 5.319 milioni di euro. Ciascuna azione ordinaria dà diritto a un voto.

### VOLUMI SCAMBIATI E CONTROVALORE

Periodo di riferimento	Azioni ordinarie quantità	Azioni risparmio quantità	Azioni ordinarie €m	Azioni risparmio €m
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
Anno 2020	179.692.420	35.465.394	3.434,5	425,5
Anno 2021	160.292.352	1.933.395	3.402,8	27,5
Anno 2022	136.519.656	-	2.367,0	-
<b>Anno 2023</b>	<b>76.741.470</b>	<b>-</b>	<b>1.801,0</b>	<b>-</b>

### ANDAMENTO DEL TITOLO BUZZI

(base gennaio 2017=100)



## DISTRIBUZIONE DELL'AZIONARIATO

(azioni ordinarie)

	N. di azionisti	in %	N. di azioni	in %
1 - 1.000	13.187	85,91	3.022.746	1,57
1.001 - 10.000	1.625	10,59	4.653.472	2,42
10.001 - 100.000	398	2,59	13.665.409	7,09
100.001 -	140	0,91	171.284.527	88,92

Riferimento alla data dello stacco del dividendo (24 maggio 2023)

In totale 65.089.025 azioni ordinarie, corrispondenti al 33,8% circa del capitale, sono detenute da investitori stranieri.

### Capitalizzazione di mercato

al 31 dicembre (milioni di euro)

2017	4.258
2018	2.872
2019	4.265
2020	3.755
2021	3.652
2022	3.470
<b>2023</b>	<b>5.319</b>

### Struttura del capitale

al 31 dicembre (in %)

Presa SpA (Famiglia Buzzi)	82.747.000	<b>42,96</b>
Fimedi SpA (Famiglia Buzzi)	19.252.563	<b>9,99</b>
Silchester International Investors LLP	9.700.641	<b>5,04</b>
Azioni proprie	7.494.316	<b>3,89</b>
Flottante	73.431.634	<b>38,12</b>
<b>Totale azioni</b>	<b>192.626.154</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup>Al di sotto della soglia del 5% dal 21/02/2024

La società al 31 dicembre 2022 deteneva n. 7.494.316 azioni proprie ordinarie, pari a 3,89% del capitale sociale.

Nel corso dell'esercizio 2023 e nei primi mesi dell'esercizio 2024 la società non ha effettuato operazioni su azioni proprie e quindi, alla data della presente relazione, restano invariati il numero delle azioni detenute in portafoglio e la percentuale di possesso.

## PRINCIPALI DATI PER AZIONE

<b>Principali dati per azione (euro)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Utile base per azione ordinaria	1,90	1,86	1,88	2,72	2,82	2,46	<b>5,04</b>
Patrimonio netto per azione	13,81	15,77	17,90	17,49	22,71	25,50	<b>29,24</b>
Rapporto prezzo/utile	11,9x	8,1x	12,0x	7,2x	6,7x	7,6x	<b>5,5x</b>
Quotazione a fine anno							
azioni ordinarie	22,59	15	22,42	19,50	18,96	18,01	<b>27,61</b>
azioni risparmio	12,84	9,62	13,72	13,04	-	-	-
Dividendo per azione <sup>1</sup>							
azioni ordinarie	0,12	0,13	0,15	0,25	0,40	0,45	<b>0,60</b>
azioni risparmio	0,20	0,15	0,17	-	-	-	-
Rendimento							
azioni ordinarie	0,50%	0,83%	0,67%	1,28%	2,11%	2,50%	<b>2,17%</b>
azioni risparmio	1,60%	1,55%	1,27%	-	-	-	-

<sup>1</sup> 2023: proposto all'assemblea degli azionisti

## PRINCIPALI INDICI DI BILANCIO

### Bilancio consolidato

Principali indici di bilancio (in %)	2023	2022	2021
Margine Operativo Lordo/Vendite <sup>1</sup>	<b>28,8</b>	22,1	23,1
Risultato Operativo/Vendite (ROS)	<b>22,8</b>	12,4	15,8
Return on Equity (ROE) <sup>2</sup>	<b>17,2</b>	9,3	12,4
Return on Capital Employed (ROCE) <sup>3</sup>	<b>14,5</b>	7,8	8,7
Passività/Patrimonio netto	<b>35,0</b>	52,8	58,2

<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.

### Bilancio civilistico

Principali indici di bilancio (in %)	2023	2022	2021
Return on Equity (ROE) <sup>1</sup>	<b>10,0</b>	22,0	11,5
Passività/Patrimonio netto	<b>0,2</b>	0,3	0,5

<sup>1</sup> Rapporto tra Utile Netto e Patrimonio Netto, esprime la redditività di quest'ultimo;

## INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Buzzi 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 agli 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 e 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 e 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 a eventi significativi non riconducibili all'andamento ordinario della gestione.

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

## Bilancio consolidato

(milioni di euro)	2023	2022
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.243,2</b>	<b>883,7</b>
Oneri di ristrutturazione	0,5	-
Plusvalenze da cessione attività fisse	(9,3)	-
Altri oneri	2,9	8,7
<b>Margine operativo lordo ricorrente</b>	<b>1.237,3</b>	<b>892,4</b>

## Bilancio civilistico

(milioni di euro)	2023	2022
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(20,3)</b>	<b>64,9</b>
Altri oneri	2,9	8,7
<b>Margine operativo lordo ricorrente</b>	<b>(17,4)</b>	<b>73,6</b>

- **Risultato operativo:** saldo parziale di bilancio, per il calcolo del quale si rinvia al prospetto di conto economico consolidato.
- **Posizione finanziaria netta:** rappresenta un indicatore della struttura finanziaria e corrisponde alla differenza tra le passività e le attività finanziarie, sia a breve sia a lungo termine. Quindi comprende tutte le passività o attività fruttifere d'interesse e quelle a esse collegate, quali gli strumenti finanziari derivati e i ratei.
- **Indebitamento netto:** rappresenta un indicatore della struttura finanziaria e corrisponde alla differenza tra le passività finanziarie, sia a breve sia a lungo termine, e le attività finanziarie a breve termine. Quindi comprende tutte le passività, una parte delle attività fruttifere d'interesse e le voci collegate, quali gli strumenti finanziari derivati e i ratei. L'indicatore è conforme agli orientamenti ESMA32-382-1138.

## ILLUSTRAZIONE DEI RISULTATI

Sul quadro economico internazionale continuano a pesare i sempre più evidenti effetti della restrizione monetaria, il peggioramento della fiducia di consumatori e imprese, e le incertezze dettate dalle crescenti tensioni geopolitiche in Ucraina e Medio Oriente. Nell'ultima parte dell'anno, infatti, l'attività economica mondiale si è tendenzialmente indebolita, con scambi internazionali in contrazione. La produzione manifatturiera ha continuato a ristagnare, mentre la dinamica dei servizi ha perso vigore. Dopo un periodo di volatilità a inizio ottobre, i prezzi del greggio e del gas naturale si sono ridotti e hanno mantenuto livelli contenuti, nonostante gli attacchi al traffico navale nel Mar Rosso. Tale evoluzione ha contribuito al progressivo calo dell'inflazione complessiva globale, mentre, l'inflazione di fondo, seppur in discesa, ha dimostrato una maggiore persistenza, specialmente in quelle economie avanzate caratterizzate da un solido mercato del lavoro.

In tale contesto, le più aggiornate stime del Fondo Monetario Internazionale puntano ad un rallentamento della crescita del PIL mondiale nel biennio 2023-2024, ovvero un tasso annuo del 3,1%. Negli Stati Uniti, l'economia ha dimostrato una buona tenuta nel corso dell'anno, così come confermato anche dal sostenuto incremento del PIL registrato nel terzo trimestre, sotto lo stimolo dei consumi privati e della spesa pubblica. Tuttavia, gli indicatori sugli ultimi mesi dell'anno suggeriscono una lieve decelerazione, segnalando una maggiore pressione finanziaria che inizia a gravare sui bilanci delle famiglie e delle aziende. Le condizioni del mercato del lavoro continuano ad essere favorevoli e l'inflazione, seppur in attenuazione, resta su valori elevati.

Nell'area euro, invece, la crescita del PIL reale si è ulteriormente allentata nel terzo trimestre confermando il previsto scenario di stagnazione dell'attività economica. I consumi privati e pubblici sono cresciuti moderatamente, mentre il sottomesso contributo degli investimenti maschera un chiaro contrasto tra la continua contrazione nelle costruzioni e la dinamica favorevole degli investimenti non edili. Persiste la divergenza tra settori, con un modesto andamento positivo registrato solo nel comparto dei servizi. Gli indicatori mensili evidenziano inoltre un quarto trimestre sommesso, caratterizzato anche da un rallentamento nel mercato del lavoro. Le ultime proiezioni prevedono infatti una crescita del PIL pari allo 0,5% sul 2023, in lieve miglioramento nel 2024 (0,9%).

In Italia, dopo l'accentuata volatilità della prima parte dell'anno, nel terzo trimestre il prodotto ha segnato una moderata espansione, grazie principalmente all'aumento dei consumi delle famiglie e al parziale recupero degli investimenti in costruzioni. Le stime sugli ultimi mesi del 2023 puntano tuttavia ad un ristagno. Nel quarto trimestre, infatti, l'attività manifatturiera è tornata in flessione, anche per effetto della debole fase congiunturale dei principali partner commerciali, in particolare la Germania, mentre nei servizi si consolidano i segnali di stabilizzazione del valore aggiunto. Dal lato della domanda, la sostanziale tenuta dei consumi si sarebbe contrapposta ad un calo degli investimenti, frenati dal peggioramento nelle condizioni di finanziamento.

Per quanto riguarda le economie emergenti, il secondo semestre ha confermato la dinamica espansiva dell'attività economica in Messico, trainata da una solida domanda domestica, oltre che da un dinamico andamento nell'edilizia e nei servizi.

In Brasile, invece, dopo l'eccezionale crescita nel primo trimestre, l'attività economica ha mostrato segni di indebolimento nell'ultima parte dell'anno, anche se con una buona tenuta dei consumi ed un resiliente mercato del lavoro.

Nell'ultimo trimestre, le principali banche centrali hanno confermato le decisioni di politica monetaria implementate nei mesi precedenti. La Federal Reserve e la Banca Centrale Europea hanno infatti mantenuto invariato il livello dei tassi di interesse nei mesi autunnali, non promuovendo dunque ulteriori strette monetarie. Tra i mercati emergenti, anche il Messico non ha apportato modifiche ai tassi nell'ultima parte dell'anno. Prosegue invece l'allentamento della politica monetaria in Brasile, con un ribasso dei tassi di riferimento promosso a dicembre.

A causa del difficile contesto macroeconomico, gli investimenti in costruzioni, ai quali è strettamente correlata l'evoluzione della domanda di cemento e calcestruzzo, hanno mostrato nel corso dell'anno una

debole dinamica in Europa Centrale, Polonia e Repubblica Ceca. In Italia e Stati Uniti il settore edile ha invece registrato una maggiore resilienza, grazie principalmente al sostegno fornito dai progetti infrastrutturali e, sul territorio americano, anche alla rilocalizzazione del comparto industriale.

Il fatturato consolidato è passato da 3.995,5 a 4.317,5 milioni di euro. Nel corso del 2023 non ci sono state modifiche al perimetro di consolidamento, mentre le fluttuazioni dei tassi di cambio, in particolare la svalutazione del rublo, del dollaro e della hryvnia ucraina, hanno avuto un impatto complessivamente sfavorevole di 123,5 milioni. A parità di condizioni, il fatturato sarebbe aumentato del 11,1% rispetto al 2022.

Il margine operativo lordo si è attestato a 1.243,2 milioni di euro, in aumento del 40,7% rispetto a 883,7 milioni dell'anno precedente. Il dato del 2023 comprende proventi non ricorrenti per 5,9 milioni (nel 2022 gli oneri non ricorrenti erano stati pari a 8,7 milioni).

Dopo ammortamenti e svalutazioni per 258,4 milioni, il risultato operativo si è attestato a 984,8 milioni, contro i 494,8 milioni del 2022. Gli oneri finanziari netti sono passati da 23,1 a 5,4 milioni: il miglioramento è stato determinato principalmente dall'aumento degli interessi attivi e dalla variazione nel saldo netto delle voci senza manifestazione monetaria, in particolare utili e perdite su cambi, nonostante la parziale compensazione derivante dalla valutazione al valore equo degli strumenti derivati. L'utile prima delle imposte è stato pari a 1.140,9 milioni rispetto a 589,3 milioni del 2022. Dopo imposte sul reddito correnti e differite per 174,1 milioni (erano 130,5 milioni nel 2022), il conto economico ha chiuso con un utile netto di 966,8 milioni (966,5 attribuibile agli azionisti della società).

A fine 2023, la posizione finanziaria netta di gruppo, comprese le attività a lungo termine, risulta positiva e ammonta a 798,0 milioni, in aumento di 509,8 milioni rispetto al dato di fine 2022. Nel corso del 2023 sono stati effettuati investimenti per 311,1 milioni e distribuiti dividendi per 83,3 milioni. Il rapporto tra passività e patrimonio netto si è attestato al 35% (53% a fine 2022).

Guardando ai risultati della sola Buzzi Spa, la posizione finanziaria netta a fine esercizio evidenzia un saldo debitorio di 540,0 milioni di euro rispetto al saldo debitorio di 763,3 milioni di euro del 31 dicembre 2022. Il miglioramento di circa 223,3 milioni di euro deriva principalmente: dai dividendi incassati per 261,2 milioni e dal flusso generato dalle attività operative per 25,5 milioni di euro; in diminuzione, da esborsi per investimenti per 11,6 milioni e pagamento dividendi per 83,3 milioni di euro.

## ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

Nel 2023, le vendite di cemento a livello consolidato sono ammontate a 26,3 milioni di tonnellate, in diminuzione del 7,0% rispetto al 2022. Il rallentamento generalizzato delle consegne, già evidenziato nel corso del primo semestre, si è protratto anche durante i successivi trimestri, particolarmente in Europa Centrale, Polonia e Repubblica Ceca, dove il comparto residenziale ha significativamente gravato sulla domanda. In Italia e Stati Uniti, invece, i volumi di vendita hanno mostrato una certa resilienza.

Le vendite di calcestruzzo preconfezionato sono state pari a 10,0 milioni di metri cubi, -12,7% rispetto al 2022, inferiori in tutti i paesi di presenza dove operano le nostre controllate, ad eccezione dell'Ucraina che seppur in ripresa, registra ancora livelli lontani dal periodo precedente la guerra.

Il fatturato consolidato è passato da 3.995,5 a 4.317,5 milioni di euro; nel corso dell'anno non ci sono state variazioni di perimetro, mentre l'effetto cambio è stato sfavorevole per 123,5 milioni; a parità di condizioni il fatturato sarebbe migliorato del 11,1%.

Le vendite in Italia, dopo una lieve contrazione nei primi nove mesi dell'anno, hanno recuperato terreno, anche grazie al confronto con un fiacco quarto trimestre dello scorso anno, chiudendo l'esercizio in moderata crescita. I volumi di calcestruzzo preconfezionato invece, si sono leggermente ridotti. I prezzi non hanno subito variazioni di rilievo rispetto al livello raggiunto nel primo semestre, ma, per l'effetto trascinamento, si è confermato il miglioramento rispetto al periodo precedente. Per questo nel

complesso dell'anno, il fatturato consolidato delle attività italiane si è attestato a 818,3 milioni, in aumento del 12,7%.

In Stati Uniti d'America, nonostante il recupero registrato nel quarto trimestre, le nostre vendite di cemento hanno chiuso l'anno in lieve calo rispetto al 2022, anche per effetto di alcune criticità logistiche lungo il fiume Mississippi. È proseguita, invece, la flessione dei volumi di calcestruzzo preconfezionato negli ultimi mesi dell'anno, penalizzata anche dalla carenza di autisti. Al contrario, i prezzi di vendita hanno realizzato un solido miglioramento rispetto all'esercizio precedente. Il fatturato complessivo si è attestato a 1.742,7 milioni, in aumento (+9,5%) rispetto ai 1.591,8 milioni del 2022. La svalutazione del dollaro (-2,7%) ha impattato negativamente sulla traduzione dei risultati in euro; a parità di cambio i ricavi netti sarebbero aumentati del 12,4%.

Per quanto riguarda le nazioni dell'Europa Centrale, in Germania, i nostri volumi di vendita sia di leganti idraulici che di calcestruzzo hanno registrato un andamento piuttosto negativo, chiudendo il 2023 in decisa contrazione. I prezzi di vendita, dopo l'aumento di inizio anno, hanno mantenuto i livelli del primo semestre, segnando un sostanziale miglioramento rispetto all'esercizio precedente. In Lussemburgo e Paesi Bassi, l'indebolimento della domanda domestica e dei paesi confinanti, già evidente a partire dal primo semestre, si è confermato anche nei trimestri successivi. I volumi di vendita di cemento hanno chiuso l'anno in forte contrazione rispetto al 2022. Anche le vendite di calcestruzzo hanno seguito una dinamica simile, ma con tassi leggermente più moderati. I prezzi medi hanno preservato il decisivo rafforzamento rispetto al 2022, che tuttavia non è riuscito a bilanciare la sfavorevole domanda.

Il fatturato dell'Europa Centrale è aumentato, passando da 993,5 a 1.049,0 milioni (+5,6%); i ricavi netti sono cresciuti in Germania +9,2% (da 798,8 a 872,0 milioni), mentre in Benelux sono diminuiti del 5,6% (da 226,9 a 214,1 milioni).

Esaminando i mercati dell'Europa Orientale, in Polonia, i nostri volumi di vendita nel cemento hanno chiuso l'esercizio in calo a doppia cifra percentuale, in linea con il generalizzato andamento delle consegne. Anche le vendite di calcestruzzo preconfezionato sono risultate in contrazione, seppur con un ritmo più favorevole nella seconda parte dell'anno. I prezzi di vendita, invece, hanno mostrato un solido miglioramento rispetto all'esercizio precedente. In tale contesto, il fatturato in euro ha raggiunto i 156,7 milioni, in aumento del 10,9% rispetto al 2022; il rafforzamento dello zloty (3,1%) ha comportato un moderato contributo positivo: a parità di cambio, il fatturato sarebbe cresciuto del 7,5%.

In Repubblica Ceca, le vendite di cemento e calcestruzzo, dopo la flessione nel primo semestre, hanno continuato a registrare una dinamica debole, chiudendo l'anno in evidente contrazione, in linea con lo sfavorevole contesto di mercato. Il livello dei prezzi si è consolidato in netto rafforzamento rispetto al 2022. Il fatturato complessivo, grazie anche all'apprezzamento della corona ceca (+2,3%), ha raggiunto i 204,8 milioni, in miglioramento del 1,8% rispetto al 2022. A parità di cambio, il giro d'affari avrebbe registrato valori allineati all'esercizio precedente (-0,3%).

In Ucraina, i nostri volumi di vendita di cemento nel 2023 hanno ampiamente recuperato terreno, soprattutto per effetto del confronto con lo scorso esercizio in cui la produzione aveva subito delle lunghe fermate, con lo scoppiare del conflitto. Le vendite di calcestruzzo preconfezionato hanno chiuso l'anno in rialzo ma lontane dai livelli pre-guerra. I prezzi di vendita si sono confermati in deciso rafforzamento rispetto al 2022. Il fatturato ha raggiunto i 85,6 milioni, in aumento del 43,2% rispetto al 2022. Il deprezzamento della valuta locale (-16,2%) ha penalizzato la traduzione dei risultati in euro: a parità di cambio il giro d'affari sarebbe aumentato del 66,4%.

In Russia, le quantità vendute hanno registrato un andamento moderatamente positivo. Anche i prezzi di vendita in valuta locale hanno consolidato il netto miglioramento rispetto all'esercizio precedente, ma la svalutazione del rublo (-25,2%) ha gravato sulla traduzione dei risultati in euro. I ricavi netti, infatti, si sono attestati a 284,6 milioni, in lieve calo rispetto ai 290,4 milioni del precedente esercizio (-2,0%). A cambi costanti, tuttavia, i ricavi sarebbero aumentati del 22,8%.

Complessivamente, i ricavi dell'Europa Orientale si sono attestati a 730,3 milioni, in crescita (+5,5%) rispetto ai 691,9 milioni del 2022. A parità di condizioni, il fatturato sarebbe aumentato del 16,7%.

Il margine operativo lordo consolidato si è attestato a 1.243,2 milioni, in aumento del 40,7% rispetto ai 883,7 milioni dell'anno precedente. L'effetto cambio è stato sfavorevole per 39,7 milioni. Il dato dell'esercizio in esame comprende proventi non ricorrenti per 5,9 milioni (nel 2022 gli oneri non ricorrenti erano stati pari a 8,7 milioni). Escludendo le voci non ricorrenti, il margine operativo lordo è passato da 892,4 a 1.237,3 milioni, con un'incidenza sul fatturato del 28,7% (22,3% nel 2022). Il rafforzamento dei risultati operativi è stato visibile in tutti i mercati di presenza, ad eccezione della Russia su cui ha influito l'effetto cambio sfavorevole. Il miglioramento più evidente è da ricondursi ai risultati registrati in Italia, Germania e Stati Uniti.

Dopo ammortamenti per 248,2 milioni (259,3 milioni nel 2022) e svalutazioni delle attività fisse per 10,2 milioni, il risultato operativo si è attestato a 984,8 milioni, rispetto a 494,8 milioni nel 2022. Gli oneri finanziari netti sono passati da 23,1 a 5,4 milioni, in miglioramento grazie all'aumento degli interessi attivi e alla variazione nel saldo netto delle voci senza manifestazione monetaria, in particolare utili e perdite su cambi, nonostante il contributo negativo dalla valutazione al valore equo degli strumenti derivati. Nell'esercizio in esame i risultati delle partecipazioni valutate a patrimonio netto sono passati da 117,6 a 161,2 milioni. Per effetto di quanto esposto, l'utile prima delle imposte si è attestato a 1.140,9 milioni, quasi raddoppiato rispetto ai 589,3 milioni dell'esercizio precedente. Il carico fiscale dell'esercizio è stato pari a 174,1 milioni, contro 130,5 milioni del 2022. L'aliquota fiscale del 2023 è stata pari al 15% del reddito ante imposte (22% nel 2022, per effetto di alcuni costi significativi non deducibili fiscalmente). Pertanto, il conto economico dell'esercizio 2023 si è chiuso con un utile netto di 966,8 milioni (458,8 milioni nel 2022). Il risultato attribuibile agli azionisti della società ammonta a 966,5 milioni.

La posizione finanziaria netta del gruppo a fine 2023 si è confermata positiva, attestandosi a 798,0 milioni, rispetto ai 288,2 milioni di fine 2022. Nell'esercizio appena trascorso, il gruppo ha distribuito dividendi per 83,3 milioni e pagato investimenti per complessivi 311,1 milioni, di cui circa 47 milioni dedicati ai programmi di decarbonizzazione e al miglioramento delle performance ambientali. In tale categoria rientrano gli investimenti per incrementare la produzione di cementi a minor contenuto di clinker, il maggior utilizzo di combustibili alternativi e la produzione in-house di energia elettrica. Una quota pari a 10,8 milioni è stata destinata a progetti di espansione, tra cui: l'incremento della capacità di macinazione a Festus in Missouri (5,5 milioni) e i lavori relativi alla costruzione del nuovo deposito clinker a San Antonio (2,4 milioni).

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2023, inclusa la quota spettante agli azionisti terzi, si è attestato a 5.632,0 milioni contro 4.911,5 milioni di fine 2022; il rapporto passività/patrimonio netto è diminuito a 35% contro 53% del precedente esercizio.

#### **Raccordo tra i dati del bilancio della capogruppo e i dati del bilancio consolidato**

Ai sensi della Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 si riporta il prospetto di raccordo fra il risultato netto dell'esercizio e il patrimonio netto di gruppo con gli analoghi valori della capogruppo Buzzi SpA.

(migliaia di euro)	Patrimonio netto al		Risultato netto	
	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Bilancio d'esercizio della Buzzi SpA</b>	<b>2.382.135</b>	<b>2.227.086</b>	<b>238.421</b>	<b>489.272</b>
Contabilizzazione dei Patrimoni netti e dei risultati delle società consolidate	5.899.681	5.057.976	861.013	540.751
Eliminazione dei valori delle partecipazioni consolidate	(3.167.807)	(3.189.872)	-	-
Rettifiche di consolidamento	518.019	816.266	91.990	(15.915)
Eliminazione dei dividendi	-	-	(224.611)	(555.329)
Patrimonio netto e risultato di terzi	(5.673)	(5.580)	(268)	7
<b>Bilancio consolidato di gruppo (quota attribuibile al gruppo)</b>	<b>5.626.355</b>	<b>4.905.876</b>	<b>966.545</b>	<b>458.786</b>

## ITALIA

L'economia italiana, dopo un terzo trimestre in moderata crescita, ha subito una frenata nell'ultima parte dell'anno. Gli indicatori più recenti, infatti, segnalano una decelerazione nella spesa delle famiglie, mentre la propensione al risparmio è risultata in aumento, rimanendo tuttavia al di sotto dei livelli antecedenti l'emergenza sanitaria. La produzione industriale si è contrattata nel quarto trimestre, risentendo della fiacchezza della domanda, dell'ancora elevato livello dei costi energetici, oltre che delle restrittive condizioni di finanziamento che hanno continuato a penalizzare gli investimenti nel comparto manifatturiero. In tale contesto, l'attività nel terziario ha mostrato segnali di stabilizzazione e il mercato del lavoro ha confermato una solida dinamica. Le esportazioni di beni, dopo il calo del primo semestre, sono tornate a crescere nei mesi estivi, nonostante la debolezza del commercio mondiale e dell'attività economica nell'Eurozona.

Secondo le stime più aggiornate, il PIL ha ristagnato nel 2023 (+0,7%), mentre i dati preliminari evidenziano un tasso di inflazione medio annuo del 5,9%, in netta diminuzione rispetto al 2022, grazie prevalentemente alla flessione nei prezzi dei beni energetici.

Nel corso del 2023, anche gli investimenti in costruzioni hanno mostrato un andamento stagnante, gravato dalla dinamica negativa del mercato residenziale. Con la conclusione della stagione dei super incentivi, infatti, gli interventi per la manutenzione straordinaria del patrimonio residenziale hanno subito una sostanziale contrazione, mentre gli effetti delle restrizioni monetarie e delle pressioni inflazionistiche hanno indebolito il comparto del nuovo. I sommessi investimenti privati sono tuttavia stati in parte bilanciati dall'aumento della spesa pubblica, vero motore dell'industria nel corso dell'anno. L'accelerazione nell'attuazione del PNRR ha, da un lato, supportato l'evoluzione del segmento non-residenziale, dall'altro, favorito lo sviluppo di progetti infrastrutturali (+15,8%). Il consumo domestico di cemento è stimato in modesto calo (-1,5%).

Le nostre vendite di leganti idraulici e clinker, dopo un primo semestre in stagnazione e un calo registrato nel terzo trimestre, hanno recuperato terreno nei mesi autunnali, anche grazie al confronto con un quarto trimestre 2022 poco brillante. Guardando all'intero esercizio, i volumi hanno chiuso l'anno in crescita del 2,1%; lieve flessione, invece, per le produzioni del segmento calcestruzzo preconfezionato (-1,4%). I prezzi medi di cemento e calcestruzzo si sono confermati in miglioramento rispetto al periodo precedente.

Tale andamento di volumi e prezzi ha generato un fatturato pari a 818,3 milioni, in aumento del 12,7% (726,2 milioni nel 2022). Il margine operativo lordo ha raggiunto quota 175,2 milioni, più che raddoppiato rispetto a 82,0 milioni dell'anno precedente. Il dato dell'esercizio in esame comprende costi non ricorrenti per 3,4 milioni, quindi il margine operativo lordo ricorrente si è attestato a 178,6 milioni. Occorre ricordare che il dato dell'anno in esame ha beneficiato dell'effetto credito d'imposta dedicato alle imprese energivore, per un ammontare di circa 12 milioni, in riduzione rispetto ai 38 milioni del 2022. Nonostante il minor beneficio, il costo dell'energia elettrica ha comunque registrato un deciso calo rispetto ai livelli dell'esercizio precedente, determinando un visibile miglioramento dei costi unitari di produzione, influenzati anche dalla dinamica favorevole dei costi per combustibili.

(milioni di euro)	2023	2022	23/22
Ricavi netti	<b>818,3</b>	726,2	+12,7%
Margine operativo lordo	<b>175,2</b>	82,0	n.s.
Margine operativo lordo ricorrente	<b>178,6</b>	90,7	+96,9%
% sui ricavi netti	<b>21,8</b>	12,5	
Investimenti industriali	<b>40,0</b>	26,5	+51,1%
Addetti a fine periodo (numero)	<b>1.560</b>	1.538	1,4%

Il totale degli investimenti effettuati nel corso del 2023 è stato pari a 40,0 milioni. Nel periodo sono stati investiti 6,6 milioni per la decarbonizzazione del processo produttivo, fra cui si evidenziano i progetti per incrementare la produzione di cementi a minor contenuto di clinker e il maggior utilizzo di combustibili alternativi, oltre a investimenti per la produzione di energia da fonti rinnovabili. La spesa per l'ampliamento delle riserve di materia prima e per i lavori di scopertura e messa in sicurezza dei fronti di cava è stata pari a 7,6 milioni. Nel calcestruzzo, invece, sono stati realizzati investimenti per 4,4 milioni, destinati all'ammodernamento di alcuni impianti di betonaggio.

## STATI UNITI D'AMERICA

Dopo la sostenuta crescita registrata nel terzo trimestre (+4,9%), l'attività economica ha confermato una dinamica favorevole nel corso negli ultimi mesi dell'anno, anche se con un tasso in decelerazione (+3,2 %). Il mercato del lavoro è rimasto solido, ma caratterizzato da un migliore bilanciamento tra domanda e offerta, grazie, da un lato, all'aumento della partecipazione alla forza lavoro e, dall'altro, ad un livello di immigrazione tornato sui livelli pre-pandemici. La spesa al consumo non ha perso il suo vigore, mentre la restrittiva politica monetaria ha pesato sulla dinamica degli investimenti.

Le previsioni più aggiornate sull'andamento dell'economia americana puntano ad una crescita annua del PIL pari al 2,5% nel 2023, con un tasso di inflazione annuo in calo al 3,7%.

Il settore edile ha dimostrato una buona resilienza nel corso dell'anno, nonostante il sottomesso comparto residenziale, gravato dal difficile accesso al credito e dalle pressioni inflattive. Tale dinamica negativa, infatti, si è contrapposta al rilevante incremento degli investimenti industriali, mirati alla rilocalizzazione delle produzioni sul territorio americano, oltre che dei progetti infrastrutturali sostenuti dai fondi governativi (IIJA). Il consumo domestico di cemento è stimato in lieve contrazione rispetto all'esercizio precedente (-2,9%).

Nonostante il recupero registrato nel quarto trimestre, le nostre vendite di cemento hanno chiuso l'anno in lieve calo rispetto al 2022 (-1,8%), per effetto della generalizzata debolezza nella domanda oltre che per alcune criticità logistiche lungo il fiume Mississippi. Le vendite di calcestruzzo preconfezionato invece hanno confermato la sfavorevole dinamica negli ultimi mesi dell'anno, chiudendo l'esercizio in flessione del 7,7%, penalizzate anche dalla carenza di autisti. Al contrario, i prezzi di vendita hanno realizzato un solido miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

Il fatturato complessivo si è attestato a 1.742,7 milioni, in aumento (+9,5%) rispetto ai 1.591,8 milioni del 2022, mentre il margine operativo lordo è passato da 497,5 a 639,1 milioni di euro (+28,5%). La svalutazione del dollaro (-2,7%) ha avuto un impatto negativo sulla traduzione dei risultati in euro; a parità di cambio i ricavi netti sarebbero cresciuti del 12,4% mentre il margine operativo lordo sarebbe migliorato del 31,9%. I costi unitari di produzione hanno registrato un lieve aumento per effetto di un peggioramento nella componente fissa.

(milioni di euro)	2023	2022	23/22
Ricavi netti	<b>1.742,7</b>	1.591,8	+9,5%
Margine operativo lordo	<b>639,1</b>	497,5	+28,5%
% sui ricavi netti	<b>36,7</b>	31,3	
Investimenti industriali	<b>139,5</b>	123,3	+13,1%
Addetti a fine periodo (numero)	<b>2.329</b>	2.274	+2,4%

Il totale degli investimenti effettuati nel 2023 è stato pari a 139,5 milioni, di cui circa 17 milioni per il miglioramento delle performance ambientali e per la decarbonizzazione del processo produttivo. In tale categoria rientrano le iniziative per incrementare la produzione di cementi a minor contenuto di clinker, il maggior utilizzo dei combustibili alternativi, oltre che gli investimenti in impianti di energie rinnovabili.

Inoltre, nel corso dell'anno, gli interventi di ampliamento e ammodernamento del sistema distributivo, fra cui merita ricordare quelli ai terminali di Joliet e Oglesby (Illinois), Marine (Tennessee), e New Orleans (Louisiana), sono stati pari a circa 22,4 milioni. Per quanto riguarda, invece, gli investimenti per l'ampliamento della capacità produttiva e delle riserve di materia prima, sono stati capitalizzati circa 5,5 milioni per l'incremento della capacità di macinazione a Festus (Missouri), 2,4 milioni per la costruzione del deposito di clinker a San Antonio e 4,1 milioni per lavori di scopertura fronti di cava. Infine, nel settore del calcestruzzo preconfezionato le spese in conto capitale hanno riguardato l'ampliamento di alcuni impianti di betonaggio, interventi di ottimizzazione tecnologica e l'acquisto di nuove betoniere (18,4 milioni in totale).

## GERMANIA

In Germania, il 2023 è stato caratterizzato da una sostanziale debolezza dell'attività economica, con un quarto trimestre in lieve recessione. Nel corso dell'anno, i consumi privati hanno, infatti, sofferto del progressivo peggioramento nel potere d'acquisto delle famiglie, mentre gli investimenti hanno fortemente risentito degli elevati costi energetici e di costruzione, delle difficili condizioni di accesso al credito, oltre che della carenza di manodopera. Anche la sottomessa domanda estera ha ulteriormente contribuito allo sfavorevole sviluppo congiunturale. L'attività industriale si è contratta nel comparto manifatturiero, nell'edilizia e nei settori ad elevato consumo energetico. Nonostante il pacchetto di aiuti volto a fronteggiare la crisi energetica, la spesa pubblica si è nel complesso ridotta, principalmente per effetto della sospensione delle misure legate alla pandemia. In tale contesto, il PIL nel 2023 ha registrato una flessione dello 0,3% e l'inflazione è risultata in calo al 6%, anche se la componente di fondo ha continuato a mostrare tassi in crescita rispetto al periodo precedente.

I restrittivi tassi di interesse, la dinamica dei costi di costruzione e la significativa riduzione dei sussidi pubblici hanno penalizzato l'edilizia residenziale con particolare riferimento alle nuove costruzioni (-6,5%). Anche il comparto commerciale e quello industriale hanno subito lo sfavorevole scenario economico, mentre gli investimenti in infrastrutture hanno dimostrato un maggiore, seppur ancora debole rimbalzo. Le nostre spedizioni di leganti idraulici e calcestruzzo hanno chiuso il 2023 in decisa contrazione, rispettivamente del 20,9% e del 20,8%. I prezzi di vendita, sia nel cemento che nel calcestruzzo, hanno confermato i livelli già raggiunti nei primi nove mesi, anche nel corso dell'ultimo trimestre, segnando quindi un sostanziale miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

Il fatturato complessivo è così passato da 798,8 a 872,0 milioni (+9,2%) e il margine operativo lordo è migliorato del 57,0% passando da 120,5 a 189,1 milioni. Al netto dei proventi non ricorrenti pari a 3,6 milioni, il margine operativo lordo ricorrente si è attestato a 185,5 milioni, in aumento del 54,0%. I costi unitari di produzione sono decisamente aumentati, impattati negativamente dalla dinamica dei costi per combustibili ed energia elettrica, più che raddoppiati.

Nel 2023 sono stati sostenuti costi operativi pari a 5,4 milioni per diritti emissione CO<sub>2</sub> (18,6 milioni nel 2022).

(milioni di euro)	2023	2022	23/22
Ricavi netti	<b>872,0</b>	798,8	+9,2%
Margine operativo lordo	<b>189,1</b>	120,5	+57,0%
Margine operativo lordo ricorrente	<b>185,5</b>	120,5	+54,0%
% sui ricavi netti	<b>21,3</b>	15,1	
Investimenti industriali	<b>64,4</b>	59,7	+8,0%
Addetti a fine periodo (numero)	<b>1.754</b>	1.796	-2,3%

Il totale degli investimenti effettuati nel 2023 è stato pari a 64,4 milioni, di cui 13,6 milioni per il miglioramento delle performance ambientali e per la decarbonizzazione del processo produttivo, fra i quali merita segnalare i progetti per incrementare la produzione di cementi a minor contenuto di clinker, oltre agli interventi di efficientamento energetico. Nel settore del calcestruzzo sono stati dedicati 3,9 milioni all'ammodernamento degli impianti di betonaggio, oltre all'acquisto di nuove autopompe e mezzi mobili.

## LUSSEMBURGO E PAESI BASSI

In Lussemburgo, l'attività economica si è deteriorata nel corso dell'anno, a causa della debole dinamica nei servizi, guidata da un peggioramento dei risultati nel segmento finanziario. Il mercato delle costruzioni, in particolare il comparto residenziale, si è contratto sotto il peso degli elevati tassi di interesse. Al contrario, i consumi pubblici e privati hanno continuato a sostenere la domanda interna, grazie alla minore pressione inflazionistica e alle misure di sostegno promosse dal governo. L'inflazione è infatti scesa al 2,9% nel 2023, principalmente sulla scia del calo dei prezzi energetici. In tale scenario, si stima una flessione del PIL dello 0,8%.

Anche nei Paesi Bassi, l'economia ha rallentato notevolmente nel 2023. Gli elevati tassi di inflazione hanno eroso il reddito delle famiglie, comportando una significativa flessione dei consumi privati. Allo stesso tempo, lo sfavorevole andamento economico dei principali partner commerciali ha gravato sulla dinamica delle esportazioni. Gli investimenti si sono rivelati volatili, resilienti sulla prima metà dell'anno, ma deboli nel terzo trimestre, a causa del minor livello di spesa da parte delle imprese. L'inflazione ha registrato un forte calo nel corso dell'anno, dal 7,2% del primo trimestre allo 0,4% del quarto, chiudendo l'anno con un tasso del 4,1%. Le più aggiornate stime puntano ad una stagnazione del PIL sul 2023 (+0,2%).

L'indebolimento della domanda di cemento, già evidente nei primi nove mesi dell'anno, si è confermato nell'ultimo trimestre, portando i nostri volumi di vendita a chiudere l'anno in forte contrazione rispetto al 2022 (-39,0%). Anche le vendite di calcestruzzo hanno seguito una dinamica simile, ma con tassi più moderati (-20,6%). Nonostante questo, i prezzi medi di vendita hanno evidenziato un decisivo rafforzamento rispetto all'esercizio precedente, che tuttavia non è riuscito a bilanciare la sfavorevole domanda.

Il fatturato è stato pari a 214,1 milioni, in calo del 5,6% rispetto all'esercizio precedente (226,9 milioni), mentre il margine operativo lordo si è attestato a 28,1 milioni, in netto miglioramento rispetto ai 7,0 milioni del 2022. I rincari dei costi per combustibili ed energia elettrica, insieme all'aumento del costo del lavoro, hanno portato a un peggioramento dei costi unitari di produzione. Nell'esercizio non è stato sostenuto alcun costo operativo per diritti emissione CO<sub>2</sub> (6,5 milioni nel 2022). La redditività è cresciuta grazie appunto a minori costi per diritti emissione CO<sub>2</sub>, a risparmi nella gestione della logistica e alla variazione favorevole delle scorte.

(milioni di euro)	2023	2022	23/22
Ricavi netti	<b>214,1</b>	226,9	-5,6%
Margine operativo lordo	<b>28,1</b>	7,0	n.s.
% sui ricavi netti	<b>13,1</b>	3,1	
Investimenti industriali	<b>14,1</b>	12,5	+12,6%
Addetti a fine periodo (numero)	<b>295</b>	294	0,3%

Il totale degli investimenti effettuati nel 2023 è stato pari a 14,1 milioni, di cui 1,6 milioni per la decarbonizzazione del processo produttivo e, in particolare, per una migliore efficienza energetica. Inoltre, sono stati capitalizzati 3,4 milioni destinati all'ampliamento delle riserve di materie prime.

## POLONIA

In Polonia, il forte indebolimento dei consumi privati ha portato ad una battuta d'arresto nella crescita dell'attività economica. La domanda interna ha infatti continuato a risentire della notevole incertezza geopolitica legata al conflitto in Ucraina, aggravata dalle pressioni inflazionistiche e dalle restrizioni monetarie. Al contrario, le esportazioni nette hanno mostrato una dinamica positiva, così come gli investimenti, supportati dai programmi governativi. L'inflazione ha raggiunto il suo apice ad inizio anno per poi decelerare nel secondo semestre, grazie alla rapida discesa nei prezzi delle commodity e dei beni alimentari, chiudendo l'anno comunque su livelli elevati (+10,9%). In tale contesto, i dati più aggiornati stimano una stagnazione del PIL sul 2023 (+0,2%).

Anche il mercato dell'edilizia ha seguito il generale rallentamento congiunturale, pur registrando una moderata crescita sull'anno. La frenata è da attribuirsi principalmente all'evoluzione negativa delle nuove costruzioni residenziali (-5%), più che compensata dall'accelerazione degli investimenti in infrastrutture, legate prevalentemente al comparto energetico e minerario. In tale contesto, i nostri volumi di vendita nel cemento hanno mantenuto la dinamica piuttosto negativa del primo semestre chiudendo l'esercizio in calo del 13,1%. Anche le vendite di calcestruzzo preconfezionato sono risultate in contrazione (-8,0%), seppur con un ritmo più favorevole nella seconda parte dell'anno. Il miglioramento del livello dei prezzi si è confermato solido nel 2023.

Il fatturato è passato da 141,3 a 156,7 milioni (+10,9%) mentre il margine operativo lordo è migliorato del 40,4%, da 27,2 a 38,2 milioni. Occorre tuttavia ricordare che il rafforzamento della valuta locale (3,1%) ha influito positivamente sulla traduzione dei risultati in euro; a parità di cambio il fatturato sarebbe aumentato del 7,5% e il margine operativo lordo sarebbe migliorato del 36,1%. I costi unitari di produzione sono visibilmente aumentati, impattati principalmente dai rincari dell'energia elettrica. Nell'esercizio sono stati sostenuti costi operativi pari a 0,8 milioni per diritti emissione CO<sub>2</sub> (9,6 milioni nel 2022).

(milioni di euro)	2023	2022	23/22
Ricavi netti	<b>156,7</b>	141,3	+10,9%
Margine operativo lordo	<b>38,2</b>	27,2	+40,4%
% sui ricavi netti	<b>24,3</b>	19,2	
Investimenti industriali	<b>12,4</b>	9,1	+36,4%
Addetti a fine periodo (numero)	<b>345</b>	348	-0,9%

Il totale degli investimenti effettuati nel 2023 è stato pari a 12,4 milioni, di cui 2,2 milioni per il miglioramento delle performance ambientali, la decarbonizzazione del processo produttivo e gli interventi di efficientamento energetico. Nel settore del calcestruzzo sono stati capitalizzati 3,4 milioni per l'ammodernamento di alcuni impianti di betonaggio e per l'acquisto di nuove autopompe e mezzi di cava.

## REPUBBLICA CEECA E SLOVACCHIA

L'attività economica in Repubblica Ceca nel 2023 ha risentito in maniera rilevante della riduzione dei consumi privati, dettata dal peggiorato potere di acquisto delle famiglie e da una maggiore propensione al risparmio. La crescita della spesa pubblica, l'andamento degli scambi commerciali e la dinamica degli investimenti hanno invece contribuito positivamente all'economia, tuttavia compensando solo in parte gli effetti macroeconomici che hanno gravato sulla domanda domestica. Il PIL, infatti, è previsto in lieve calo sul 2023 (-0,4%), mentre l'inflazione si è attestata su livelli elevati (12%), seppur in flessione rispetto ai massimi raggiunti ad inizio anno.

Lo sviluppo decisamente negativo delle nuove costruzioni residenziali (-15%) ha pesato fortemente sull'andamento del settore edile, nonostante la buona dinamica nel comparto industriale e della logistica. Ha invece favorevolmente contribuito lo sviluppo dei progetti di ristrutturazione e rinnovo, grazie ai sussidi statali principalmente finalizzati alla transizione energetica. Le nostre vendite di cemento, dopo la flessione nel primo semestre, hanno continuato a registrare una dinamica debole, chiudendo in contrazione del 16,1%, in linea con il generale andamento del mercato. Il livello dei prezzi in valuta locale si è consolidato in netto rafforzamento rispetto al 2022. Il settore del calcestruzzo preconfezionato, comprendente la Slovacchia, ha fatto registrare simili dinamiche, sia per quanto riguarda i volumi (-19,0%) che i prezzi di vendita.

I ricavi netti consolidati si sono attestati a 204,8 milioni (201,2 milioni nel 2022, +1,8%) e il margine operativo lordo è passato da 56,8 a 72,0 milioni (+26,8%). L'apprezzamento della corona ceca (+2,3%) ha impattato positivamente sulla traduzione dei risultati in euro; a parità del tasso di cambio, il giro d'affari avrebbe registrato valori in linea con l'esercizio precedente (-0,3%) mentre il margine operativo lordo sarebbe aumentato del 24,1%. Il risultato dell'esercizio in esame comprende plusvalenze non ricorrenti pari a 5,7 milioni, al netto dei quali, il margine operativo lordo è stato pari a 66,4 milioni, in aumento del 16,8%. I costi variabili di produzione hanno subito un peggioramento a causa dell'aumento nella componente energetica. Nell'esercizio non sono stati sostenuti costi per diritti emissione CO<sub>2</sub> (8,5 milioni nel 2022).

(milioni di euro)	2023	2022	23/22
Ricavi netti	<b>204,8</b>	201,2	+1,8%
Margine operativo lordo	<b>72,0</b>	56,8	+26,8%
Margine operativo lordo ricorrente	<b>66,4</b>	56,8	+16,8%
% sui ricavi netti	<b>32,4</b>	28,2	
Investimenti industriali	<b>14,8</b>	11,4	+30,0%
Addetti a fine periodo (numero)	<b>658</b>	700	-6,0%

Il totale degli investimenti effettuati nel 2023 è stato pari a 14,8 milioni, di cui 5,7 milioni per la decarbonizzazione del processo produttivo e, in particolare, per una migliore efficienza energetica. Inoltre, sono stati capitalizzati 5,4 milioni nel settore calcestruzzo preconfezionato per l'ammodernamento di alcuni impianti di betonaggio e per nuove autopompe e autobetoniere.

## UCRAINA

In Ucraina, le operazioni militari continuano ad ostacolare le normali condizioni di mercato. Nonostante l'aumento dei costi energetici e dei salari, le misure adottate dalla banca centrale per preservare la stabilità del mercato valutario, insieme alle tariffe sui servizi di pubblica utilità e all'aumento nell'offerta dei beni alimentari, hanno permesso di allentare le pressioni inflazionistiche.

In tale contesto, i nostri volumi di vendita di cemento nel 2023 hanno ampiamente recuperato terreno (+32,7%), soprattutto per effetto del confronto con lo scorso esercizio in cui la produzione aveva subito delle lunghe fermate, con lo scoppiare del conflitto. Le produzioni di calcestruzzo preconfezionato hanno chiuso l'anno in rialzo (+7,1%) ma lontane dai livelli pre-guerra. I prezzi di vendita si sono confermati in deciso rafforzamento rispetto al 2022.

I ricavi di vendita sono stati pari a 85,6 milioni, in aumento rispetto ai 59,8 milioni raggiunti nel 2022. Il margine operativo lordo si è attestato a 5,6 milioni (fu negativo e pari a 6,8 milioni nel 2022). La perdita di valore della valuta locale (-16,2%) ha sfavorevolmente impattato sulla traduzione del risultato in euro; a parità di cambio il giro d'affari sarebbe cresciuto del 66,4% mentre il margine operativo lordo sarebbe stato di 6,5 milioni.

(milioni di euro)	2023	2022	23/22
Ricavi netti	<b>85,6</b>	59,8	+43,2%
Margine operativo lordo	<b>5,6</b>	-6,8	n.s.
% sui ricavi netti	<b>6,5</b>	-11,4	
Investimenti industriali	<b>3,1</b>	1,9	+62,6%
Addetti a fine periodo (numero)	<b>1.008</b>	981	2,8%

Il totale degli investimenti effettuati nel 2023 è stato pari a 3,1 milioni, principalmente riferibili a lavori di miglioramento della sicurezza sul lavoro e di efficientamento tecnologico, oltre che ad interventi di scopertura fronti cava.

In data 20 giugno 2023, Buzzi ha raggiunto un accordo con CRH riguardante la cessione delle attività operanti in Ucraina. Il completamento della transazione è subordinato alla concessione delle autorizzazioni normative previste.

## RUSSIA

Dopo un primo trimestre negativo, ancora in parte impattato dal difficile confronto con il periodo pre-sanzioni, l'attività economica in Russia è tornata in crescita già dai mesi primaverili. La favorevole dinamica è da ricondursi agli elevati livelli di spesa pubblica e alla positiva evoluzione dei consumi. Tuttavia, l'eccesso di domanda continua ad essere sbilanciato rispetto alla capacità di offerta di beni e servizi, provocando un'inflazione persistente. Si stima una crescita del PIL nel 2023 pari al 3%.

In ottemperanza alle sanzioni adottate dalle istituzioni europee nei confronti della Russia, già dal mese di maggio 2022 Buzzi ha interrotto ogni coinvolgimento nelle attività operative delle società controllate operanti in loco. Di conseguenza le decisioni afferenti all'investimento possono essere prese solo attraverso l'assemblea degli azionisti e sono limitate a quelle che, in base al codice commerciale della Russia, spettano a tale organo, nonché a decisioni di natura straordinaria così come definite nello statuto. Le informazioni a nostra disposizione riguardo l'andamento della domanda e del mercato delle costruzioni sono pertanto molto limitate. Alla data di bilancio, il valore patrimoniale delle attività nette in Russia ammonta a 330,5 milioni di euro.

Nel 2023, le quantità vendute hanno registrato un andamento moderatamente positivo (1,7%). Anche i prezzi di vendita in valuta locale hanno consolidato un netto miglioramento rispetto all'esercizio precedente. I ricavi netti si sono attestati a 284,6 milioni, in calo rispetto ai 290,4 milioni del precedente esercizio (-2,0%) e il margine operativo lordo è passato da 99,6 a 96,2 milioni (-3,4%). La svalutazione del rublo (-25,2%) ha inciso sfavorevolmente sulla traduzione dei risultati in euro; a parità di cambio, i ricavi sarebbero aumentati del 22,8% e il margine operativo lordo del 21,0%.

(milioni di euro)	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>23/22</b>
Ricavi netti	<b>284,6</b>	290,4	-2,0%
Margine operativo lordo	<b>96,2</b>	99,6	-3,4%
% sui ricavi netti	<b>33,8</b>	34,3	
Investimenti industriali	<b>22,8</b>	26,4	-13,7%
Addetti a fine periodo (numero)	<b>1.671</b>	1.556	+7,4%

## MESSICO

(valutazione al patrimonio netto)

L'economia messicana ha proseguito nella sua fase espansiva con una previsione di crescita del PIL nel 2023 al +3,4%, sintesi di consumi resilienti, investimenti in crescita e un vigoroso mercato del lavoro che registra tassi di disoccupazione sui minimi storici. L'inflazione complessiva ha continuato la sua discesa raggiungendo il 4,66% su base annua a dicembre, anche se le pressioni inflazionistiche restano particolarmente elevate nel comparto dei servizi. La domanda estera si è dimostrata solida, sostenuta prevalentemente dalla ripresa nelle esportazioni automobilistiche. L'attività industriale ha continuato ad avere un andamento positivo, sotto la spinta del settore delle costruzioni. In particolare, gli investimenti in macchinari e attrezzature legati ai progetti di near-shoring hanno favorito l'edilizia non residenziale, mentre il comparto infrastrutturale ha beneficiato dell'elevata spesa pubblica e dei numerosi progetti nel Sud del paese.

I volumi di vendita di cemento realizzati dalla nostra joint venture hanno chiuso il 2023 in aumento rispetto allo scorso esercizio (+7,8%), con prezzi medi in valuta locale in deciso rafforzamento anno su anno. Anche il settore del calcestruzzo preconfezionato ha seguito una dinamica simile, sia in termini di volumi (9,6%), sia di prezzi.

Il fatturato, riferito al 100% della joint venture, ha raggiunto i 1.025,0 milioni di euro, in crescita del 33,4% sull'esercizio precedente, mentre il margine operativo lordo si è attestato a 465,5 milioni, superando largamente i 305,8 milioni del 2022. Il peso messicano ha mostrato un apprezzamento del 9,5%; a parità di cambio il giro d'affari sarebbe aumentato del 20,8% e il margine operativo lordo sarebbe migliorato del 37,8%. I costi unitari di produzione non hanno subito variazioni di rilievo, permettendo un significativo miglioramento della marginalità caratteristica, che è passata dal 39,8% al 45,4%.

La quota di risultato riferita al Messico, compresa nella voce di bilancio in cui confluiscono le valutazioni al patrimonio netto, ammonta a 110,4 milioni (70,4 milioni nel 2022).

(milioni di euro)	2023	2022	23/22
Ricavi netti	<b>1.025,0</b>	768,5	+33,4%
Margine operativo lordo	<b>465,5</b>	305,8	+52,2%
% sui ricavi netti	<b>45,4</b>	39,8	
Investimenti industriali	<b>56,8</b>	32,0	+77,5%
Addetti a fine periodo (numero)	<b>1.303</b>	1.225	+6,4%

## BRASILE

(valutazione al patrimonio netto)

L'economia brasiliana ha registrato una dinamica espansiva nel 2023, seppur con tassi in decelerazione nella seconda parte dell'anno. La crescita del PIL è progressivamente passata da un tasso del +3,7% registrato nel primo trimestre ad un più moderato +2,5% nei mesi estivi; gli ultimi indicatori mostrano segni di rallentamento anche sulla fine dell'anno. Il comparto agricolo ha contribuito positivamente con raccolti record, soprattutto nel primo semestre, ma anche l'industria mineraria e delle utility hanno riportato tassi in espansione. L'attività edile invece è rimasta fiacca, in contrazione sul terzo trimestre, così come il comparto manifatturiero. Dal lato della domanda, persiste la divergenza tra il calo degli investimenti, maggiormente impattati dalle condizioni finanziarie e dalle incertezze prospettiche, e i consumi che hanno nuovamente sorpreso al rialzo. In tale contesto, si stima una crescita del PIL nel 2023 pari al 3,1%.

Le vendite della nostra joint venture hanno chiuso il 2023 in lieve calo (-2,7%), risentendo anche dell'effetto negativo delle abbondanti piogge cadute nella regione Sud-Est durante il primo trimestre. I prezzi in valuta locale, invece, si sono mantenuti sostanzialmente stabili anno su anno.

Il fatturato si è attestato a 394,0 milioni, pari al -1,6% rispetto ai 400,2 milioni dell'esercizio precedente, mentre il margine operativo lordo è stato pari a 88,7 milioni, in calo rispetto a 118,7 milioni del 2022. Sulla traduzione dei risultati in euro ha impattato il moderato apprezzamento del real brasiliano (+0,7%): a parità di cambio e perimetro, il fatturato e il margine operativo lordo si sarebbero ridotti rispettivamente del 2,3% e del 25,8%. Nonostante una sostanziale stabilità dei costi unitari di produzione, la variazione delle rimanenze e un lieve aumento delle spese amministrative e generali hanno contribuito negativamente ai risultati operativi.

La quota di risultato riferita al Brasile, compresa nella voce di bilancio in cui confluiscono le valutazioni al patrimonio netto, ammonta a 25,1 milioni (31,3 milioni nel 2022).

(milioni di euro)	2023	2022	23/22
Ricavi netti	<b>394,0</b>	400,2	-1,6%
Margine operativo lordo	<b>88,7</b>	118,7	-25,3%
% sui ricavi netti	<b>22,5</b>	29,7	
Investimenti industriali	<b>25,3</b>	17,9	+41,0%
Addetti a fine periodo (numero)	<b>1.263</b>	1.236	+2,2%

## ALGERIA

(valutazione al patrimonio netto)

In Algeria, si stima una crescita economica nel 2023 pari al 4,2%, sostenuta da una robusta attività nei settori degli idrocarburi, dell'industria, dell'edilizia e dei servizi. Tuttavia, nel corso dell'anno, il calo nelle quotazioni internazionali del petrolio ha influito notevolmente sulle esportazioni di idrocarburi, che, nei primi nove mesi dell'anno, hanno registrato una flessione del 13,9%. Il calo delle esportazioni si è inoltre esteso ai semilavorati e l'aumento delle importazioni ha ulteriormente pesato sulla bilancia commerciale del paese. L'inflazione si è mantenuta su livelli elevati (+9,2% nel 2023), ma gli incrementi delle pensioni e dei salari pubblici hanno aiutato la domanda nel settore privato.

La capacità produttiva di cemento, dopo i forti aumenti degli ultimi anni, è rimasta stabile attorno a 39 milioni di tonnellate. Il consumo interno di cemento nel 2023 è stimato attestarsi a circa 18-20 milioni di tonnellate, anch'esso stabile rispetto all'anno precedente. Le esportazioni di clinker continuano a livelli assai elevati; le stime del 2023 indicano circa 10 milioni di tonnellate, in linea con il dato 2022. L'esportazione di clinker è principalmente diretta verso i paesi dell'Africa sub-sahariana, ma nell'anno in chiusura anche verso alcune nazioni del sud Europa.

Nel corso del 2023, le vendite di cemento sul mercato domestico della cementeria di Hadjar Soud sono aumentate del 13% rispetto all'anno precedente pur permanendo ad un livello assoluto (595.000 ton) molto inferiore al passato; le esportazioni di clinker sono in linea con l'esercizio precedente (+0,6%) e restano ad un valore assoluto molto rilevante (401.000 ton). Anche il 2023 è trascorso, purtroppo, senza che il progetto di revamping, volto all'efficientamento e all'ottimizzazione del processo di produzione, abbia fatto segnare passi in avanti; il ritardo è sempre dovuto alla complessa e burocratica procedura di assegnazione e realizzazione dell'iniziativa.

La cementeria di Sour El Ghazlane ha invece registrato una forte contrazione nei volumi a causa di una fermata del forno che, per ragioni tecniche, ha ecceduto di molto le aspettative; la società ha dovuto approvvigionarsi di clinker da altre cementerie del Paese, riducendo in questo modo i margini in modo significativo. Il cemento venduto si è attestato a 736.000 ton in contrazione dell'11% rispetto al 2022; anche le esportazioni di clinker si sono fermate a 20.000 ton con una contrazione dell'89 % rispetto all'anno precedente.

Con riferimento al 100% di entrambe le società partecipate e al bilancio individuale delle stesse, l'esercizio 2023 ha chiuso con ricavi netti pari a 62,6 milioni di euro, in leggero calo rispetto ai 63,7 milioni dell'esercizio precedente (-1,7%), nonostante il contributo positivo relativo all'apprezzamento del dinaro algerino nei confronti dell'euro (+1,8%). Il margine operativo lordo è stato pari a 18,0 milioni di euro, in riduzione rispetto al periodo precedente (23,4 milioni nel 2022). La buona redditività della cementeria di Hadjar Soud non è riuscita a compensare la caduta di Sour El Ghazlane. La redditività caratteristica, pur in riduzione rispetto al 2022, si è confermata su livelli interessanti (29%).

La quota di risultato riferita al mercato Algeria, compresa nella voce di bilancio in cui confluiscono le valutazioni al patrimonio netto, ammonta a 2,5 milioni (1,5 milioni nel 2022).

## SLOVENIA

(valutazione al patrimonio netto)

Nel 2023, l'attività economica in Slovenia è stata influenzata negativamente dalle pressioni inflazionistiche, da una minore competitività degli esportatori domestici, nonché dall'elevato grado di incertezza nel contesto nazionale e geopolitico. Tali fattori hanno gravato principalmente sulla domanda, con una decelerazione sia dei consumi interni che degli scambi con l'estero. Tuttavia, le esportazioni nette hanno continuato a fornire un contributo positivo, grazie all'ancora più marcata riduzione delle importazioni. Al contrario, nel corso dell'anno, il settore delle costruzioni ha registrato una dinamica molto favorevole e il mercato del lavoro è rimasto solido. In questo contesto, si stima una modesta crescita del PIL nel 2023 (+1,3%) e un'inflazione media del 7,2%.

Buzzi è presente 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 con capacità produttiva pari a circa 1,3 milioni di ton/anno, 3 centrali di betonaggio e 3 cave di aggregati naturali. Con riferimento al 100% della collegata, l'esercizio 2023 ha chiuso con ricavi netti pari a 151,8 milioni di euro, in aumento rispetto al 2022 (+14,3%) e un margine operativo lordo di 50,9 milioni, anch'esso molto migliorato (+28,4%).

La quota di risultato riferita alla Slovenia, compresa nella voce di bilancio in cui confluiscono le valutazioni al patrimonio netto, ammonta a 8,6 milioni (6,7 milioni nel 2022).

## RISORSE UMANE

Le differenti e articolate esigenze dei territori dove Buzzi opera 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 da noi interpretate come spinta al miglioramento continuo, al fine di motivare e massimizzare impegno e lealtà all'interno dell'azienda stessa.

In **Italia**, a maggio 2023, nell'ambito della valorizzazione del capitale umano, con l'intento di inserire nuovi giovani professionisti e rendere il legame con il territorio più duraturo e funzionale, è stata avviata, in partnership con il Politecnico di Torino, la seconda edizione del Master universitario biennale di II livello in Tecniche Avanzate per la Gestione degli impianti di produzione del CEMento (TAGCEM), rivolto a giovani in possesso di un titolo di Laurea Magistrale in Ingegneria (Chimica, Civile, Energetica, Meccanica, Elettronica, Informatica, ecc), in Matematica, in Scienze Chimiche, in Scienza e Ingegneria dei Materiali, in Scienze e Tecnologie Geologiche o della Chimica Industriale.

Il Master, della durata di due anni, vede 10 apprendisti selezionati frequentare lezioni al Politecnico di Torino, presso la sede aziendale di Casale Monferrato (AL), con periodi di formazione anche nei diversi stabilimenti del gruppo per acquisire competenze tecniche operative.

Il Master è collegato ad un contratto di apprendistato di alta formazione e ricerca ed è finalizzato alla formazione di professionisti da inserire in ambito "operations" su tutta la catena di produzione (Produzione, Manutenzione, Ecologia, Ambiente, Sicurezza, Qualità, Ricerca e Sviluppo, Progetti e Nuovi Impianti, Cave e Miniere, Logistica e Acquisti).

Il profilo multidisciplinare del Master si pone come obiettivo primario quello di consolidare e implementare il percorso didattico della prima edizione, specificamente studiato per le esigenze dell'azienda, per essere riproposto ad apprendisti e tecnici desiderosi di accrescere il proprio bagaglio culturale.

Nel 2023 si è concluso il percorso di cassa integrazione guadagni straordinaria per il personale di Testi Cementi, con le ultime ricollocazioni presso lo stabilimento di Settimello e le ultime risoluzioni del personale ancora sospeso al termine del 2023 (20 addetti).

Il 4 dicembre 2023 si è sottoscritto in Roma con le organizzazioni sindacali nazionali il contratto di secondo livello, a valere per il settore cemento. È stato confermato il precedente impianto, con una sezione dedicata alle relazioni industriali di gruppo (Comitati Aziendali Europei), nazionali (Coordinamento Rappresentanze Sindacali Unitarie di Gruppo) e di stabilimento. Tra le principali novità dell'accordo ricordiamo una maggiore attenzione e confronto sulle tematiche ambientali e di sostenibilità, la formazione digitale e sulla parità di genere, la staffetta generazionale per over 65, il coordinamento tra rappresentanti per la sicurezza, il sostegno alle attività di volontariato.

In **Germania** è stato deciso di offrire un percorso di studi duale che riflette l'impegno dell'azienda verso lo sviluppo individuale del personale e il potenziamento della sua posizione competitiva. Il progetto è rivolto sia a personale in forza che a candidati esterni. Dyckerhoff ha scelto come partner l'Università Statale del Baden Württemberg.

Nel 2023 è stato sottoscritto un nuovo contratto collettivo aziendale per il settore calcestruzzo. Questo accordo ha permesso di uniformare ulteriormente la struttura retributiva del settore, sostituendosi a diversi accordi locali.

Nel **Lussemburgo** si sono sviluppate con nuovi inserimenti le funzioni Salute e Sicurezza e Acquisti. Inoltre, è stato introdotto un nuovo strumento informatico che ha migliorato la qualità della formazione sempre in tema di salute e sicurezza.

Nei **Paesi Bassi**, molti collaboratori sono stati riqualificati secondo la checklist per appaltatori Salute, Sicurezza ed Ambiente, valida per 10 anni, indispensabile per accedere ai siti di cantiere. Ad oggi, l'80% del personale detiene questa qualifica. Con gradualità si sta digitalizzando la funzione HR.

In **Repubblica Ceca e Slovacchia** è proseguita la politica di sensibilizzazione alla salute e sicurezza. Nel settore cemento si sono succeduti diversi cambiamenti organizzativi. È proseguita la formazione sulla sicurezza attraverso sessioni di incontro e sensibilizzazione. Nel rinnovato contratto collettivo si sono registrati miglioramenti sul lato della prevenzione della salute, con la possibilità di check up medici.

In **Polonia** è proseguita la campagna di formazione e sensibilizzazione sulla salute e sicurezza. È altresì proseguita la campagna di formazione tecnica per il personale di cementeria.

Negli **Stati Uniti** la sfida principale della funzione risorse umane è stata l'acquisizione di personale qualificato sia per le cementerie che per i terminali e gli autisti per la distribuzione di calcestruzzo preconfezionato. È proseguita quest'anno la campagna di promozione delle attività in cementeria presso le scuole superiori locali. Complessivamente negli Stati Uniti Buzzi Unicem USA ha visto salire l'organico da 1.451 unità del 2022 a 1.529; peraltro il settore calcestruzzo preconfezionato in Texas ha avuto una diminuzione di organico da 698 (2022) a 671. Sono proseguiti gli sforzi per il mantenimento del personale in forza, con l'allargamento di alcuni benefit.

Nel 2023 è stato registrato un turnover complessivo di oltre il 20%, motivato per la maggior parte da risoluzioni per dimissioni volontarie. Sul fronte formazione si è continuato ad espandere la piattaforma Skillsoft con maggior focalizzazione sul personale operaio e in particolare i servizi di manutenzione.

Sul fronte relazioni industriali sono stati sottoscritti due nuovi contratti della durata di cinque anni con i competenti sindacati. In passato era stato sottoscritto un contratto della durata di tre anni per le attività del settore calcestruzzo. Le negoziazioni hanno avuto una durata ragionevole, con controllo dei costi sia delle retribuzioni che dei benefit.

## Addetti per area geografica a fine esercizio

	2023	2022
Italia	1.560	1.538
<i>di cui Buzzi SpA</i>	<i>160</i>	-
Stati Uniti d'America	2.329	2.274
Germania	1.754	1.796
Lussemburgo	177	181
Paesi Bassi	118	113
Polonia	345	348
Repubblica Ceca e Slovacchia	658	700
Ucraina	1.008	981
Russia	1.671	1.556
<b>Totale</b>	<b>9.620</b>	<b>9.487</b>

Di seguito una sintesi in formato tabellare dei principali indicatori di gestione delle risorse umane nel gruppo.

	2023	2022
Turnover <sup>1</sup>	16,6%	18,4%
<i>di cui Buzzi SpA</i>	<i>10,6%</i>	-
Giorni di assenza <sup>2</sup>	94.296	94.882
<i>di cui Buzzi SpA</i>	<i>599</i>	-
Giorni di formazione <sup>3</sup>	49.624	36.945
<i>di cui Buzzi SpA</i>	<i>408</i>	-

<sup>1</sup> Rapporto tra dipendenti usciti nell'anno e dipendenti in forza al 31.12;

<sup>2</sup> Giorni totali di malattia, infortuni, ecc.;

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

## ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Buzzi dedica particolare attenzione alla ricerca applicata e grazie ad una continua ed intensa attività sperimentale svolta nei propri laboratori o in collaborazione con partner accademici punta a supportare l’evoluzione dei materiali da costruzione. La società partecipa, come partner industriale, a numerosi 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.

Un importante ruolo nell’attività di ricerca e sviluppo è svolto dai laboratori del gruppo, che lavorano in stretto coordinamento e sfruttando le sinergie possibili in un contesto di efficienza, modernità e passione. Costanti investimenti vengono portati avanti nei laboratori per mantenere un elevato livello di efficienza. Built, inaugurato nell’anno 2022 a Vercelli è organizzato su due piani con un ampio locale dedicato alle prove in calcestruzzo, un laboratorio chimico-fisico dotato di strumentazioni all'avanguardia per la caratterizzazione dei materiali, un laboratorio chimico ed un laboratorio malte accreditati secondo ISO/IEC 17025:2018. All'interno del laboratorio lavorano attualmente 13 addetti tra tecnici chimici e ricercatori di estrazione scientifica. Built, insieme al Wilhelm Dyckerhoff Institut di Wiesbaden (Germania), costituisce la base della ricerca ed innovazione per Buzzi ed affianca i laboratori degli stabilimenti. La particolare collocazione di Built, all'interno del campus dell'Università del Piemonte Orientale ha permesso la nascita di numerose attività che hanno coinvolto anche studenti e ricercatori dell'Università e altre istituzioni formative della zona come, per esempio, gli ITS (Istituti Tecnici Superiori).

Buzzi sta dedicando particolare attenzione a ricerche sulla mineralizzazione della CO<sub>2</sub>, e tecnologie di riutilizzo della CO<sub>2</sub> nei propri processi produttivi. Ciò è avvenuto attraverso ricerche interne e collaborazioni con università e start-up. Le tecnologie di mineralizzazione CO<sub>2</sub> sono attualmente in fase di sviluppo e potranno essere implementate a livello industriale quando la cattura di CO<sub>2</sub> diventerà una realtà anche negli stabilimenti di produzione cemento.

Sempre attuali sono i progetti finalizzati allo studio e sviluppo di cementi contenenti aggiunte naturali (calcare e pozzolane) o artificiali (argille calcinate), con l’obiettivo di ridurre il contenuto di clinker nei cementi e di mantenere inalterate le prestazioni.

Attualmente la sostituzione del clinker nelle miscele di cemento viene effettuata mediante l'utilizzo di loppe d'altoforno (provenienti dal settore di produzione della ghisa) e di ceneri volanti (provenienti dalle centrali elettriche a carbone) che soprattutto dall'anno 2022, con la crisi energetica che ha portato alla riapertura di numerose centrali a carbone in Europa, sono ritornate ad essere disponibili sul mercato. Lo sviluppo e l'impiego di cementi alle argille calcinate è da intendersi come una soluzione tecnica per ridurre la dipendenza del settore cemento da altre industrie, nel reperimento di materiali alternativi al clinker. I cementi alle argille calcinate sono ancora poco presenti sul mercato, ma l'approfondita conoscenza dei meccanismi di calcinazione di tali materiali e dei processi di idratazione permette di orientare scelte future dell'azienda in determinate regioni o ambiti applicativi.

Lo studio dei cementi alle argille calcinate è stato portato avanti parallelamente agli studi condotti sull'ottimizzazione di cementi a base di pozzolane naturali. Buzzi ha una indiscussa leadership in questo settore in quanto produce cementi pozziolanici in Italia e Germania da diversi anni. In particolare, le regioni del Sud Italia sono caratterizzate dalla presenza di numerose cave di pozzolane naturali di origine vulcanica, che vengono utilizzate per la produzione di cementi ove la pozzolana sostituisce il clinker anche in quantità rilevanti (sino al 45% di aggiunta). I cementi contenenti pozzolane naturali permettono un significativo risparmio di clinker, non necessitano di un processo termico di attivazione e risultano quindi vantaggiosi rispetto alle argille calcinate ove le pozzolane naturali siano disponibili.

Gli studi condotti hanno evidenziato la possibilità di produrre cementi pozziolanici caratterizzati da elevate prestazioni meccaniche ed elevate resistenze alle prove di durabilità con una considerevole riduzione di clinker. Gli studi condotti dal Wilhelm Dyckerhoff Institut negli ultimi anni su questi materiali,

tradizionali ma innovativi nelle applicazioni, hanno permesso di introdurre sul mercato un cemento pozzolanico, di colore bianco (Dyckerhoff Blue Star <https://www.dyckerhoff.com/blue-star>), che costituisce una significativa evoluzione di questo prodotto nella direzione di materiali ad alte prestazioni, durabilità e sostenibilità per un settore molto particolare quale quello del cemento bianco.

L'anno 2023 è stato molto significativo dal punto di vista tecnico per l'avanzamento dei progetti di cattura CO<sub>2</sub>. Infatti, nell'anno 2023 sono terminate le prove di cattura CO<sub>2</sub> utilizzando l'impianto pilota sviluppato nell'ambito del progetto Cleanker ([www.cleanker.eu](http://www.cleanker.eu)) finanziato dalla Commissione Europea. Il progetto Cleanker è ufficialmente concluso ma continuano gli studi finalizzati all'implementazione su scala industriale di questa soluzione tecnologica. Numerosi progetti sono in corso di svolgimento lato cattura di CO<sub>2</sub>, sia per sperimentare a livello pilota delle tecnologie innovative (per esempio tecnologie MOF o membrane) sia per capire come queste tecnologie possono essere scalate e portate a livello industriale.

L'implementazione industriale delle tecnologie di cattura CO<sub>2</sub> richiede grossi investimenti e una stretta sinergia tra i reparti R&S, la direzione tecnica, l'ingegneria e l'area finanza, tutto ciò allo scopo di definire priorità, opportunità di finanziamenti, ma anche la creazione di contatti fondamentali per il futuro stoccaggio della CO<sub>2</sub>, in modo da creare delle reti strategiche per la collocazione geografica dei nostri stabilimenti.

Nell'anno 2023 sono stati siglati dei Memorandum of Understanding (MoU) con Energean, (azienda Greca operante nel settore dello stoccaggio CO<sub>2</sub>), e con il consorzio francese MedCO<sub>2</sub>. Entrambi questi MoU hanno lo scopo di creare dei gruppi di lavoro comuni volti alla condivisione di obiettivi e di progetti nell'ambito della cattura e dello stoccaggio della CO<sub>2</sub>.

Nel corso del 2023 sono 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 da altri tre produttori di cemento europei. In Germania è in corso di costruzione un impianto sperimentale che opererà con lo scopo di validare questa tecnologia produttiva.

Nel febbraio del 2023 si è svolta la riunione iniziale del progetto Herccules <https://www.herccules.eu>, progetto finanziato da Horizon Europe nell'ambito della cattura, stoccaggio e riutilizzo della CO<sub>2</sub> nell'area del Mediterraneo del Sud. Il progetto intende accelerare lo sviluppo delle tecnologie di cattura e stoccaggio CO<sub>2</sub> nel settore cemento e nel settore Waste-to-Energy (Termovalorizzazione rifiuti), portando avanti studi ed implementando tecnologie di cattura e mineralizzazione CO<sub>2</sub> anche negli stabilimenti Buzzi in Italia.

Sempre nell'anno 2023 è proseguito il progetto Flashphos <https://flashphos-project.eu/>, finanziato dalla Commissione Europea, che si pone l'obiettivo di sviluppare una tecnologia termochimica di riciclo dei fanghi di depurazione; la tecnologia sviluppata nel progetto permetterà di recuperare e valorizzare il Fosforo (considerato come materia prima critica) che si trova all'interno dei fanghi da depurazione e nello stesso tempo rendere disponibile un combustibile e una scoria calcica potenzialmente utilizzabili dalle cementerie, contribuendo alla riduzione della CO<sub>2</sub>. Le prime sperimentazioni nell'ambito di questo progetto sono molto positive.

Buzzi è uno dei partner fondatori della rete di ricerca Innovandi (<https://gccassociation.org/>), che costituisce un'iniziativa totalmente finanziata da risorse industriali che coinvolge più di 40 partner universitari e società di produzione di cemento. L'iniziativa è nata per stimolare e potenziare una forma di ricerca precompetitiva tra Università ed imprese attive nel settore dei materiali da costruzione in tutto il mondo. Il consorzio Innovandi finanzia progetti di ricerca precompetitivi nell'ambito dei nuovi materiali da costruzione, cementi, calcestruzzi e tecnologie di cattura CO<sub>2</sub>. Nel corso del 2023 sono proseguiti i progetti finanziati dal consorzio Innovandi e Buzzi è attiva come partner industriale nei progetti che hanno come obiettivo le tecnologie per l'elettrificazione del settore cemento, la cattura della CO<sub>2</sub>, lo

sviluppo di nuove conoscenze in merito a cementi con ridotto contenuto di clinker e l'impiego di scarti della demolizione del calcestruzzo.

Buzzi è anche attiva nella ricerca relativamente alle tecnologie di digitalizzazione di calcestruzzo; in questo ambito sono da menzionare le attività di sperimentazione industriale portate avanti dalla start-up Hinfra, di cui Buzzi è principale azionista ([www.hintra.it](http://www.hintra.it)). Hintra si propone lo sviluppo di una tecnologia robotizzata per il rispristino strutturale di gallerie in calcestruzzo, attraverso un brevetto che utilizza il cemento solfoalluminato che Buzzi produce in Italia e in USA. Hintra ha completato nel corso dell'anno 2023 un primo importante lavoro, dimostrando la fattibilità dell'uso di questa tecnologia con notevoli vantaggi per il cantiere.

Durante l'esercizio, nell'ambito di una strategia fortemente orientata all' "Open Innovation" sono stati sviluppati numerosi contatti con start-up ed aziende specializzate, dedicando alcune risorse del gruppo R&S a questa attività. I contatti portati avanti hanno permesso innanzitutto la creazione di una cultura aziendale orientata ad un maggiore coinvolgimento di interlocutori esterni ma anche l'avvio di alcuni progetti, da un lato supportando le start-up a sperimentare industrialmente alcune delle tecnologie di cui sono proprietarie e dall'altro permettendo di capire meglio i potenziali vantaggi dell'adozione di queste tecnologie. Gli ambiti principali in cui sono stati avviati tali contatti sono nel settore della cattura e utilizzo CO<sub>2</sub> e dell'intelligenza artificiale.

I costi sostenuti dal gruppo nell'esercizio 2023 per ricerca e sviluppo ammontano a 31,6 milioni di euro (4,9 milioni di euro in Buzzi SpA).

## SICUREZZA E AMBIENTE

Il maggior coinvolgimento di tutte le persone, impiegate direttamente e indirettamente, per raggiungere la condizione “zero infortuni” e l'impegno a ridurre gli impatti ambientali costituiscono due capisaldi fondamentali del nostro modello di business.

### **Salute e sicurezza sul lavoro**

Buzzi, durante il 2023, ha continuato ad attuare la condivisione di buone pratiche, organizzando momenti formativi, di dialogo e confronto, favorendo la maggiore consapevolezza e coinvolgimento dei lavoratori a tutti i livelli dell'organizzazione.

La sempre maggiore cooperazione tra le varie divisioni e a livello internazionale ha portato sinergie che stanno contribuendo a migliorare gli standard interni, tra i quali la sicurezza comportamentale, l'applicazione del problem solving per l'investigazione delle cause alla radice degli infortuni e dei mancati infortuni, la gestione delle fonti di energie pericolose, l'organizzazione dei lavori in quota e la gestione delle emergenze.

In Dyckerhoff è stata promossa una campagna di sensibilizzazione sui principali rischi di sicurezza e di promozione dei comportamenti sicuri e sono stati migliorati anche i protocolli che regolano la movimentazione dei carichi con gru e carroponte. È stata completata la digitalizzazione della valutazione dei rischi dalle quali sono stati generati e affinati i corsi di formazione in materia di salute e sicurezza nei luoghi di lavoro. In Buzzi Unicem (Italia) l'installazione di ulteriori linee vita nelle cementerie ha reso sempre più sicuri i lavori in quota. Un sistema sempre più strutturato di riunioni dipartimentali su temi di salute e sicurezza e robusti meccanismi di reporting assicurano il coinvolgimento e la condivisione delle conoscenze tra i dipendenti. Nelle divisioni operanti negli Stati Uniti sono stati completati importanti investimenti per incrementare il livello di sicurezza delle scale che danno accesso agli impianti, oltre 900 sono state le installazioni oggetto di revisione. L'implementazione di nuove attrezzature, come tavole di salvataggio a motore, e dispositivi di sicurezza più ergonomici hanno reso i lavori in prossimità di corsi d'acqua sempre più sicuri. Le divisioni calcestruzzo sia negli Stati Uniti che nel gruppo Dyckerhoff e in Unical, società operante in Italia, hanno puntato ad accrescere la sensibilizzazione sui rischi derivanti da inciampo e scivolamento, continuando nel frattempo a migliorare l'organizzazione delle postazioni di lavoro e i dispositivi di protezione individuale.

A livello di gruppo, Buzzi ritiene le certificazioni di terze parti un valido strumento per raggiungere i propri obiettivi. A dimostrazione di ciò, il 93% dei nostri lavoratori è coperto da sistemi di gestione di salute e sicurezza di cui 67% conformi allo standard internazionale ISO 45001; il miglioramento continuo è uno dei principi cardine che impone una costante rivalutazione dei rischi attraverso periodiche verifiche di conformità, l'adozione di azioni volte a mitigare situazioni di pericolo e la promozione di comportamenti sicuri.

Buzzi utilizza software e database locali per la registrazione e l'analisi di incidenti e infortuni che vedono il coinvolgimento di dipendenti e lavoratori di aziende appaltatrici. Oltre a queste informazioni, su tali sistemi vengono raccolte anche le misure correttive adottate.

A livello di gruppo dati e trend sono analizzati trimestralmente e riportati dal Direttore Generale al Consiglio di Amministrazione, insieme al dettaglio degli eventi di maggior rilievo, incluso un aggiornamento riguardante le principali iniziative volte a ridurre i rischi ed accrescere la cultura della sicurezza.

Grazie al continuo miglioramento dei luoghi di lavoro, delle misure di prevenzione e protezione e dei sistemi di monitoraggio dei protocolli di sorveglianza sanitaria anche il 2023 si è chiuso con assenza di casi di malattie professionali.

Nel corso dell'esercizio è stata emessa e diffusa, in modo capillare, la nuova Politica di Salute e Sicurezza che mira a garantire il coinvolgimento e l'inclusione di tutti gli stakeholders promuovendo comportamenti, mentalità e standard sicuri.

Durante l'anno, sono state erogate 215.439 ore totali in corsi di formazione sui temi di salute e sicurezza (che rappresentano il 54% delle ore totali della formazione).

Nel 2023, abbiamo purtroppo registrato 2 infortuni mortali che hanno coinvolto un nostro dipendente negli Stati Uniti e un lavoratore in appalto in Slovacchia. Rispetto allo scorso anno, si registra una diminuzione dell'indice TIFR (-18%) e dell'indice LTIFR (-29%) attestandosi rispettivamente a 9,4 e 3,5. L'indice di gravità (SR) è anche in calo attestandosi a 0,21 contro lo 0,38 registrato nel 2022. Per monitorare la gravità degli incidenti, raccogliamo anche il numero di infortuni per i quali sono stati necessari o sono stati valutati essere necessari più di sei mesi per il recupero totale: nel 2023 il dato è risultato pari a 2 per i nostri dipendenti e 1 per gli appaltatori.

### **Cambiamento climatico**

Buzzi si impegna a contribuire alla mitigazione dei cambiamenti climatici e a migliorare la propria resilienza nelle aree a più alto rischio.

Dopo aver raggiunto il suo primo obiettivo di riduzione pluriennale (2017-2022) delle emissioni di CO<sub>2</sub>, nel 2022 Buzzi ha presentato il nuovo piano di decarbonizzazione ('Our journey to net zero'), in linea con gli obiettivi fissati dal Green Deal europeo al 2030 e al 2050.

Nel 2023 le emissioni di CO<sub>2</sub> sono ulteriormente diminuite rispetto al 2022 di circa 1.300 tonnellate.

Buzzi ha inoltre ripreso a sottomettere le proprie performance di decarbonizzazione al Carbon Disclosure Project (CDP). CDP è un'organizzazione senza scopo di lucro, che gestisce una piattaforma di divulgazione ambientale leader a livello mondiale. Nel 2023, CDP ha raccolto i dati sulle emissioni di gas serra ed i progressi raggiunti per la loro riduzione, di oltre 23.000 società nel mondo. La sua metodologia prevede l'assegnazione di uno score alle aziende partecipanti sulla base della completezza della divulgazione, della consapevolezza e della gestione dei rischi climatici e della dimostrazione di attuazione delle migliori pratiche, come fissare obiettivi ambiziosi. Buzzi ha ottenuto lo score B, su una scala che va da A ad F.

Per quanto riguarda l'adattamento ai cambiamenti climatici, in linea con quanto prescritto dal regolamento UE noto come 'Tassonomia' sono stati valutati i possibili danni derivanti dai rischi fisici che da quelli di transizione secondo due possibili scenari, il primo con emissioni di CO<sub>2</sub> in continua crescita per tutto il XXI secolo (scenario 4°C) ed il secondo invece con emissioni di CO<sub>2</sub> in diminuzione, fino al loro azzeramento, entro il 2100 (scenario 1,5°C).

In funzione della dinamica delle emissioni mondiali, Buzzi adotterà le misure di adattamento corrispondenti allo scenario corrispondente.

### **Altre emissioni in atmosfera**

Il processo produttivo del cemento comporta emissione di polveri ed inquinanti atmosferici.

Buzzi adotta sistemi di monitoraggio in continuo (SME) per misurare polveri, ossidi di azoto (NOx), biossido di zolfo (SO<sub>2</sub>) e mercurio (Hg) i cui dati vengono, in molti casi, direttamente inviati agli organismi di controllo.

Relativamente agli ossidi di azoto (NOx), nel 2023 il valore medio di Buzzi è diminuito ed è risultato pari a 1.211g/t clinker (1.238g/t clinker nel 2022). I fattori di emissione in Italia, Germania, Lussemburgo, Polonia e Repubblica Ceca si confermano al di sotto di 1.000g/t di clinker.

Le emissioni di biossido di zolfo (SO<sub>2</sub>) sono direttamente correlate al contenuto di zolfo nelle materie prime e nei combustibili. Il fattore di emissione medio è stato pari a 188g/t clinker (165g/t clinker nel 2022). Questo aumento è stato causato da un maggior utilizzo di combustibili a più alto tenore di zolfo. Infine, nel 2023 il valore medio delle emissioni di mercurio (Hg) è risultato pari a 19mg/t clinker.

### **Consumo d'acqua**

Buzzi monitora i propri consumi e adotta sistemi di raccolta, trattamento e ricircolo delle acque meteoriche e/o di lavaggio in tutti i suoi impianti industriali, con l'obiettivo di ridurre il prelievo netto da falda e/o da bacini acquiferi naturali.

Il consumo specifico di acqua nel 2023 è risultato in linea con il valore registrato negli anni scorsi così come il recupero di acqua piovana che, rispetto al totale dell'acqua utilizzata, si conferma intorno all'11%.

### **Biodiversità**

La produzione del cemento e del calcestruzzo impiega significativi quantitativi di materie prime naturali e pertanto occorre porre particolare attenzione alla salvaguardia della biodiversità con piani di coltivazione e ripristino accuratamente progettati. A prescindere dagli obblighi normativi, il nostro impegno è quello di proteggere e preservare gli ecosistemi presenti all'interno dei siti dove operiamo e nelle aree adiacenti.

Nelle cave attive per la produzione di cemento, Buzzi adotta in più del 70% dei siti, azioni di mitigazione e/o di compensazione basate su una valutazione di impatto ambientale secondo le Direttive comunitarie (2011/92/UE, 2009/147/CE - Direttiva Uccelli -, 92/43/CEE - Direttiva Habitat) o normative equivalenti nel caso di paesi extra UE.

Nel 2023 abbiamo iniziato una collaborazione con l'Università del Piemonte Orientale (UPO) tramite il co-finanziamento di una borsa di Dottorato, con l'obiettivo di studiare l'attuale stato della biodiversità nelle cave cemento e di mettere a punto un protocollo di monitoraggio e gestione delle specie animali presenti.

Tutti questi aspetti sono approfonditamente discussi nel nostro Bilancio di Sostenibilità.

## DICHIARAZIONE DI CARATTERE NON FINANZIARIO

La società pubblica la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario (DNF) e la Relazione sulla Gestione, in documenti separati. La Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario è redatta, ai sensi del D.Lgs. n. 254/2016, su base consolidata e inclusa nel Bilancio di Sostenibilità 2023 ed è disponibile sul sito internet della società nella sezione "Sostenibilità". Pertanto, la società è esonerata dalla redazione e pubblicazione della dichiarazione individuale di carattere non finanziario.

La struttura del Bilancio di Sostenibilità, comprensivo della Dichiarazione consolidata non-finanziaria, è redatta in conformità alla nuova versione degli Standard del Global Reporting Initiative (GRI) secondo l'opzione 'con riferimento a'.

La materialità dei temi è stata rivista considerando gli impatti dell'azienda, dal punto di vista degli stakeholder esterni, sull'economia, sull'ambiente e sulle persone.

Anche nel 2023, Buzzi ha partecipato alla raccolta dati del GNR (Getting the Numbers Right), gestito dalla Global Concrete and Cement Association (GCCA), fornendo il dettaglio delle emissioni di CO<sub>2</sub> da tutti i suoi impianti e i dati relativi agli infortuni.

## SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI

Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi di Buzzi 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 e 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 Corporate Governance, avvalendosi del supporto degli organi individuati al suo interno, quali il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità, l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, e la funzione Internal Audit.

Buzzi è un gruppo internazionale attivo sia in Italia sia in diversi Paesi stranieri, 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, e 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 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 e accettabile. L'approccio al rischio in Buzzi 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 e 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 2023 si evidenzia un aumento significativo dei rischi residui rispetto a dicembre 2022, intesi come rischi dopo le misure di contenimento e al netto di eventuali accantonamenti contabili. In generale i rischi riflettono l'instabilità dell'attuale quadro politico, economico e finanziario.

In ottemperanza alle sanzioni adottate dalle istituzioni europee nei confronti della Russia, già dal mese di maggio 2022 Buzzi ha interrotto ogni coinvolgimento nelle attività operative delle società ivi controllate. In questo contesto il gruppo, e in particolare la controllata Dyckerhoff, monitorano l'evoluzione, al fine di agire tempestivamente per mitigare i rischi di procedure sanzionatorie e i possibili impatti diretti e indiretti. La probabilità di accadimento di tale evento allo stato attuale è considerata bassa. Il rischio paese Russia, tuttavia, è aumentato a causa dell'ulteriore deterioramento della situazione geopolitica, e con esso il rischio relativo alle nostre partecipazioni che operano direttamente in quel territorio.

I rischi sono rilevati con riferimento a un orizzonte temporale di breve e di medio-lungo termine. Le principali categorie di rischi a breve termine a cui il gruppo è esposto sono quelli riferiti a investimenti, valutari, acquisti, vendite e assicurativi.

**Rischi su investimenti:** a seguito del conflitto tra Russia e Ucraina aumentano i rischi di esproprio o danni agli impianti, prevalentemente per una stima di maggiore probabilità di accadimento.

**Rischi valutari:** sul fronte valutario si stima in aumento il rischio di perdite dovute alla variazione dei tassi di cambio su EBITDA degli Stati Uniti al netto di altre varianze, con previsione di indebolimento del dollaro su euro del 10%, valutato con una probabilità media. La base di calcolo è variata a seguito di migliori previsioni su EBITDA negli Stati Uniti per i prossimi due anni e minor debito in dollari. I rischi valutari sono ulteriormente illustrati alla nota 3 del bilancio consolidato e civilistico.

**Rischi su acquisti:** in aumento, a seguito della riduzione dei sussidi sulle tariffe dell'energia elettrica da parte del Governo Centrale tedesco, per cui si prevedono aumenti dei costi.

**Rischi su vendite:** in riduzione per la cancellazione dei rischi dovuti ad andamenti sfavorevoli dell'economia in Italia e Stati Uniti, in quanto meglio allocati nelle valutazioni di medio lungo termine.

**Rischi assicurativi:** negli Stati Uniti sono in diminuzione i rischi per possibili catastrofi naturali non coperte da assicurazione.

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 contenuta del patrimonio netto.

Per quanto attiene ai rischi di medio lungo termine, questi sono correlati alle condizioni generali politiche, economiche e 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 dovuti alla situazione relativa ai territori occupati in Ucraina e alle sanzioni a carico della Russia. Questi fattori continueranno ad alimentare l'instabilità politica e la debolezza economica, con conseguenze negative non solo nei paesi in guerra ma in tutte le economie europee. Si evidenziano inoltre rischi connessi ai cambiamenti climatici, che derivano dagli obiettivi della politica energetica nella UE. In particolare, il cosiddetto Emission Trading System (EU ETS), oltre alle normative e regolamenti nati per contrastare il riscaldamento globale, potrebbero generare vantaggi competitivi a favore dei produttori nei paesi esterni all'ETS, come la Turchia, l'Egitto, il Medio Oriente e la Cina. Negli Stati Uniti è prevedibile ipotizzare nei prossimi 2-3 anni l'entrata in vigore di una normativa finalizzata al contenimento delle emissioni dei gas serra, che potrebbe avere un impatto significativo sul settore

industriale del cemento. Infine, nel giro di qualche anno potremmo trovarci in una situazione di carenza carbone e petcoke, dovuta agli impegni internazionali tesi a eliminare l'utilizzo dei combustibili fossili.

## 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.

La "Procedura per operazioni con parti correlate", aggiornata da ultimo a maggio 2021 anche in adeguamento alle modifiche regolamentari emanate da Consob, in vigore dal 1 luglio 2021, e volta ad assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate, è consultabile sul sito internet della società [www.buzzi.com](http://www.buzzi.com) sezione Investitori/Corporate Governance, al quale si fa riferimento.

Le informazioni sulle operazioni con parti correlate sono presentate rispettivamente nella nota 50 del bilancio consolidato e nella nota 47 del bilancio civilistico.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le ultime previsioni hanno corretto lievemente al rialzo le stime di crescita sull'attività economica globale nel 2024, grazie alla maggiore resilienza dimostrata in diversi mercati, tra cui gli Stati Uniti. Tuttavia, i tassi di crescita restano al disotto della media storica pre-pandemia, riflettendo il perdurare di un contesto sfidante, caratterizzato dalla politica monetaria restrittiva, dal ritiro dei sostegni fiscali e da elevati livelli di indebitamento.

Il pressing delle Banche Centrali, qualche rallentamento del mercato del lavoro e l'evoluzione dei prezzi energetici, si stima possano accelerare la dinamica deflattiva, specialmente nelle economie avanzate. Permangono i rischi legati alle rinnovate tensioni geopolitiche in Ucraina e Medio Oriente.

Nel settore delle costruzioni, stimiamo nel 2024 ancora un debole sviluppo del comparto residenziale, soprattutto nella UE, mentre gli investimenti infrastrutturali resteranno il principale motore del mercato, con effetti più evidenti in Stati Uniti e Italia. I prezzi energetici dovrebbero continuare ad attenuarsi, pur rimanendo lontani dai livelli pre-crisi. In tale contesto, riteniamo che l'impegno della nostra forza commerciale possa tradursi in un generale consolidamento del livello dei prezzi raggiunti, con ulteriori possibilità di rialzo.

In Stati Uniti, prevediamo che la domanda possa ulteriormente beneficiare del contributo del settore infrastrutture, sostenuto dal maggior afflusso di fondi sia a livello federale che statale. Anche gli investimenti legati all'attività di rilocazione industriale dovrebbero supportare il mercato, mentre le costruzioni residenziali continueranno a risentire della congiuntura macroeconomica. In tale contesto, riteniamo che i nostri volumi di vendita possano consolidare i livelli registrati nel 2023, in linea con il generalizzato andamento dell'industria. Per quanto riguarda i prezzi, assisteremo, probabilmente, a una generale diminuzione della derivata e a pressioni al ribasso da parte della clientela, specialmente laddove il cemento di importazione riesce ad essere competitivo.

In Italia, prevediamo che il comparto residenziale possa ulteriormente indebolirsi sotto l'effetto delle difficili condizioni di accesso al credito e della ridotta propensione al rinnovo in assenza di incentivi. Le risorse derivanti dal PNRR, invece, dovrebbero continuare a sostenere la crescita degli investimenti infrastrutturali. In tale scenario, riteniamo che le nostre vendite possano confermare i livelli raggiunti nel 2023. Il risultato operativo, a parità di condizioni, sarà penalizzato dal mancato beneficio del credito di imposta destinato alle industrie energivore (circa 12 milioni di euro nel 2023). I produttori domestici continueranno a dover fronteggiare un difficile contesto competitivo, a causa delle importazioni provenienti da paesi con costi di produzioni più bassi e dove non sono previste limitazioni alle emissioni di CO<sub>2</sub>. Ci aspettiamo che le voci di costo variabili rimangano stabili mentre quelle fisse tenderanno ad aumentare (vedi effetto inflazione ritardato sul costo del lavoro). Pertanto, ci poniamo l'obiettivo di attuare una politica dei prezzi atta a preservare la marginalità.

In Europa Centrale e negli altri paesi dell'Europa Orientale appartenenti alla UE, il perdurare delle difficoltà nelle costruzioni residenziali continuerà a rallentare il settore, in assenza di una vera spinta nei progetti infrastrutturali. In tale contesto, prevediamo una dinamica debole anche per i nostri volumi di vendita, principalmente in paesi quali Germania e Repubblica Ceca, seppur con una discesa meno pronunciata rispetto all'andamento del 2023. L'evoluzione prevista dei costi di produzione non desta particolari preoccupazioni. Tuttavia, la debolezza dei volumi e un utilizzo della capacità produttiva inferiore ad una certa soglia potrebbero generare delle tensioni sui prezzi, con conseguenze negative sui risultati operativi.

Discorso diverso per l'Ucraina, dove l'ipotesi attualmente più credibile è quella di nessuna soluzione al conflitto nel breve termine. In tale scenario, prevediamo che il mercato possa continuare a recuperare

terreno, pur restando su volumi inferiori rispetto al periodo pre-guerra. In ogni caso, sulla base dell'accordo di cessione stipulato con CRH a giugno 2023, le attività nel paese dovrebbero essere deconsolidate entro la fine del corrente esercizio.

Nel caso della Russia, a causa dell'attuale assetto di governance, non abbiamo elementi sufficienti per fornire indicazioni sui risultati attesi per l'esercizio 2024.

Per quanto riguarda le joint venture, in Messico, gli investimenti nel settore industriale legati ai piani di rilocalizzazione della produzione in paesi limitrofi da parte di numerose aziende statunitensi, insieme all'accelerazione dei progetti infrastrutturali nel Sud Est del paese, dovrebbero continuare a sostenere il mercato delle costruzioni. In tale contesto, prevediamo che le nostre vendite possano nella sostanza confermare i livelli raggiunti nel 2023.

In Brasile, pensiamo che, nel 2024, la stabilità della domanda e la dinamica dei prezzi possano favorire un recupero dei risultati operativi.

In conclusione, siamo lieti di sottolineare che l'anno appena trascorso è stato il più positivo nella storia della nostra azienda, con risultati senza precedenti in termini di Margine Operativo Lordo e utile netto. Questo straordinario successo sottolinea l'impegno e il duro lavoro dei nostri manager, dipendenti e collaboratori, nonché l'efficacia delle nostre iniziative strategiche. Guardando all'esercizio in corso, sebbene sia lecito attendersi che i risultati operativi rimangano solidi, vicino ai livelli raggiunti nel 2023, è importante riconoscere la prevalenza di rischi al ribasso. Questo è in parte dovuto a una base di confronto molto impegnativa definita dall'eccezionale performance dell'anno appena chiuso. Nonostante queste sfide, rimaniamo fiduciosi nella nostra capacità di affrontare le incertezze e cogliere le opportunità, sfruttando i punti di forza e la visione strategica per continuare a guidare il successo della società.

Per quanto concerne il programma di investimenti del 2024, prevediamo che possa essere più significativo rispetto a quanto realizzato nell'esercizio precedente. Sono compresi diversi progetti finalizzati al miglioramento continuo dell'efficienza operativa e alla riduzione delle emissioni di CO<sub>2</sub>, in linea con gli obiettivi di decarbonizzazione previsti dalla roadmap "Our Journey to Net Zero".

### **Eventi successivi al 31 dicembre 2023**

Si rimanda ai fatti intervenuti dopo la data di riferimento del bilancio delle note 53 del bilancio consolidato e 50 del bilancio civilistico.

## PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Signori Azionisti,

Vi proponiamo di approvare il bilancio al 31.12.2023,  
che chiude con un utile di euro **238.420.935,16**

Vi proponiamo, tenuto conto che la Riserva legale ha raggiunto il limite previsto dall'art. 2430 del codice civile, di destinare l'utile d'esercizio nel modo seguente:

- alla Riserva articolo 2426, comma 1, n. 8bis) c.c.	euro	15.840.694,96
--	------	---------------

residua un utile di	euro	<b>222.580.240,20</b>
---------------------	------	-----------------------

che Vi proponiamo di destinare nel modo seguente:

- a ciascuna delle n. <b>185.131.838 azioni ordinarie</b> (al netto delle azioni proprie attualmente pari a n. 7.494.316) un dividendo di euro 0,60 al lordo delle ritenute di legge, per un ammontare di euro	<b>111.079.102,80</b>
--	-----------------------

A <i>Utili portati a nuovo</i> il residuo di	euro	<b>111.501.137,40</b>
--	------	-----------------------

Vi proponiamo, a seguito del conferimento del ramo d'azienda Cemento Italia da Buzzi SpA alla controllata Buzzi Unicem S.r.l. comprensivo delle rimanenze, di liberare la Riserva articolo 6, comma 1, lettera a) D. Lgs. 38/2005 corrispondente alla movimentazione delle plusvalenze da fair value imputate al conto economico in relazione alle suddette rimanenze, attribuendo l'importo di tale riserva, pari ad euro 16.976.604,69, a "utili portati a nuovo".

Vi proponiamo, inoltre, di:

- autorizzare i legali rappresentanti, in via disgiunta tra loro, a determinare l'effettivo importo da prelevare dall'utile d'esercizio e da destinare a Utili portati a nuovo in base al numero di azioni effettivamente in circolazione e aventi diritto alla data di stacco del dividendo nonché in funzione di eventuali arrotondamenti effettuati in sede di pagamento;
- porre in pagamento il dividendo a partire dal 22 maggio 2024, con data stacco della cedola n. 27 il 20 maggio 2024 e record date il 21 maggio 2024.

Casale Monferrato, 28 marzo 2024

p. il Consiglio di Amministrazione  
Presidente  
**Veronica BUZZI**

# Bilancio Consolidato

Conto economico consolidato	48
Conto economico complessivo consolidato	49
Stato Patrimoniale consolidato	50
Rendiconto Finanziario consolidato	52
Variazioni di Patrimonio netto consolidato	53
Note ai prospetti contabili consolidati	54
Attestazione del bilancio consolidato	149
Relazione della società di revisione sul bilancio consolidato	150

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)	Nota	2023	2022
<b>Ricavi netti</b>	7	<b>4.317.489</b>	<b>3.995.519</b>
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati		50.372	64.521
Altri ricavi operativi	8	57.467	54.744
Materie prime, sussidiarie e di consumo	9	(1.620.437)	(1.698.338)
Servizi	10	(886.919)	(886.784)
Costi del personale	11	(589.300)	(559.985)
Altri costi operativi	12	(85.457)	(86.001)
<b>Marginе operativo lordo</b>		<b>1.243.215</b>	<b>883.676</b>
Ammortamenti	13	(248.237)	(259.252)
Svalutazioni	13	(10.188)	(129.648)
<b>Risultato operativo</b>		<b>984.790</b>	<b>494.776</b>
Risultati delle società collegate e a controllo congiunto valutate al patrimonio netto	14	161.236	117.551
Plusvalenze da realizzo partecipazioni	15	241	97
Proventi finanziari	16	98.091	123.194
Oneri finanziari	16	(103.489)	(146.322)
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>1.140.869</b>	<b>589.296</b>
Imposte sul reddito	17	(174.056)	(130.517)
<b>Utile dell'esercizio</b>		<b>966.813</b>	<b>458.779</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
Azionisti della società		966.545	458.786
Azionisti terzi		268	(7)
(euro)			
<b>Utile per azione</b>	18		
base			
ordinarie		5,221	2,462

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>966.813</b>	<b>458.779</b>
<b>Voci che non saranno riclassificate nel conto economico</b>		
Utili (perdite) attuariali su benefici successivi al rapporto di lavoro	(14.801)	89.973
Variazioni nel valore equo delle partecipazioni	506	308
Imposte sul reddito relative alle voci che non saranno riclassificate	4.007	(25.526)
<b>Totale voci che non saranno riclassificate nel conto economico</b>	<b>(10.288)</b>	<b>64.755</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate successivamente nel conto economico</b>		
Differenze di conversione	(172.295)	203.679
Differenze di conversione riferite alle società collegate e a controllo congiunto valutate al patrimonio netto	28.502	38.338
<b>Totale voci che potranno essere riclassificate successivamente nel conto economico</b>	<b>(143.793)</b>	<b>242.017</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo, dopo imposte</b>	<b>(154.081)</b>	<b>306.772</b>
<b>Totale conto economico complessivo dell'esercizio</b>	<b>812.732</b>	<b>765.551</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della società	812.471	765.512
Azionisti terzi	261	39

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(migliaia di euro)	Nota	31.12.2023	31.12.2022
<b>Attività</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Avviamento	19	508.836	509.484
Altre attività immateriali	19	51.890	57.503
Attività in diritto d'uso	20	74.462	77.626
Immobili, impianti e macchinari	21	3.150.538	3.240.124
Investimenti immobiliari	22	17.524	17.561
Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto	23	633.603	537.994
Partecipazioni al valore equo	24	10.726	10.595
Attività fiscali differite	40	97.571	64.538
Attività per piani a benefici definiti	38	3.698	4.435
Strumenti finanziari derivati	25	-	11.031
Crediti e altre attività non correnti	26	265.271	262.268
		<b>4.814.119</b>	<b>4.793.159</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	27	754.269	721.023
Crediti commerciali	28	565.610	541.675
Altri crediti	29	255.225	99.348
Disponibilità liquide	30	1.120.712	1.341.488
		<b>2.695.816</b>	<b>2.703.534</b>
Attività possedute per la vendita	31	105.468	6.395
<b>Totale Attività</b>		<b>7.615.403</b>	<b>7.503.088</b>

(migliaia di euro)	Nota	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della società</b>			
Capitale sociale	32	123.637	123.637
Sovrapprezzo delle azioni	33	458.696	458.696
Altre riserve	34	50.455	183.290
Utili portati a nuovo	35	5.124.484	4.271.170
Azioni proprie	32	(130.917)	(130.917)
		<b>5.626.355</b>	<b>4.905.876</b>
Patrimonio netto di terzi	36	5.673	5.581
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>5.632.028</b>	<b>4.911.457</b>
<b>Passività</b>			
<b>Passività non corrente</b>			
Finanziamenti a lungo termine	37	338.697	608.150
Debiti per locazioni	20	56.577	58.132
Strumenti finanziari derivati	25	4.787	-
Benefici per i dipendenti	38	267.770	268.235
Fondi per rischi e oneri	39	83.820	78.956
Passività fiscali differite	40	385.165	401.478
Altri debiti non correnti	41	5.009	7.693
		<b>1.141.825</b>	<b>1.422.644</b>
<b>Passività corrente</b>			
Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine	37	265.226	594.028
Finanziamenti a breve termine	37	4.965	12.544
Quota corrente dei debiti per locazioni	20	19.651	20.260
Debiti commerciali	42	315.729	324.293
Debiti per imposte sul reddito	43	64.056	35.038
Fondi per rischi e oneri	39	25.225	61.992
Altri debiti	44	136.344	120.832
		<b>831.196</b>	<b>1.168.987</b>
Passività possedute per la vendita	31	10.354	-
<b>Totale Passività</b>		<b>1.983.375</b>	<b>2.591.631</b>
<b>Totale Patrimonio netto e Passività</b>		<b>7.615.403</b>	<b>7.503.088</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)	Nota	2023	2022
<b>Flusso monetario da attività operative</b>			
Cassa generata dalle operazioni	45	1.049.678	575.435
Interessi passivi pagati		(35.668)	(26.821)
Imposte sul reddito pagate		(195.206)	(153.899)
<b>Flusso monetario netto generato dalle attività operative</b>		<b>818.804</b>	<b>394.715</b>
<b>Flusso monetario da attività d'investimento</b>			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	19	(5.692)	(1.433)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	21	(298.012)	(265.305)
Investimenti in altre partecipazioni	23, 24	(5.815)	(4.085)
Prezzo di realizzo immobilizzazioni materiali e immateriali		20.370	11.694
Prezzo di realizzo partecipazioni		1.600	465
Variazione dei crediti finanziari		(153.595)	17.762
Dividendi delle partecipazioni	16, 23	84.663	75.751
Interessi attivi incassati		52.371	23.989
<b>Flusso monetario netto generato (assorbito) dalle attività d'investimento</b>		<b>(304.110)</b>	<b>(141.162)</b>
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>			
Accensione di finanziamenti a lungo termine	37, 46	-	200.145
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	37, 46	(595.461)	(136.792)
Variazione netta dei finanziamenti a breve termine	37, 46	(4)	68
Rimborsi di debiti per locazioni	20	(21.426)	(24.525)
Variazione degli altri debiti finanziari	46	(4.226)	5.408
Variazione delle partecipazioni senza perdita del controllo	46	(1.586)	(3)
Acquisto azioni proprie	32	-	(123.218)
Dividendi pagati ad azionisti della società	46, 47	(83.309)	(73.351)
Dividendi pagati ad azionisti terzi	46	(1)	(136)
<b>Flusso monetario netto generato (assorbito) dalle attività di finanziamento</b>		<b>(706.013)</b>	<b>(152.404)</b>
<b>Aumento (diminuzione) delle disponibilità liquide</b>		<b>(191.319)</b>	<b>101.149</b>
Disponibilità liquide iniziali		1.341.488	1.203.611
Differenze di conversione		(29.526)	36.728
Variazione area di consolidamento		69	-
<b>Disponibilità liquide finali</b>	30	<b>1.120.712</b>	<b>1.341.488</b>

## VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)	<b>Attribuibile agli azionisti della società</b>						<b>Patrimo-</b> <b>nio netto</b> <b>di terzi</b>	<b>Totale</b> <b>Patrimo-</b> <b>nio netto</b>
	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Sovra- prezzo delle azioni</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Utili portati a nuovo</b>	<b>Azioni proprie</b>	<b>Totale</b>		
<b>Saldi al 1 gennaio 2022</b>	<b>123.637</b>	<b>458.696</b>	<b>(59.094)</b>	<b>3.853.886</b>	<b>(7.699)</b>	<b>4.369.426</b>	<b>5.778</b>	<b>4.375.204</b>
<b>Utile dell'esercizio</b>	-	-	-	<b>458.786</b>	-	<b>458.786</b>	(7)	<b>458.779</b>
Altre componenti di conto economico complessivo, dopo imposte	-	-	242.255	64.471	-	<b>306.726</b>	46	<b>306.772</b>
<b>Totale conto economico complessivo dell'esercizio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>242.255</b>	<b>523.257</b>	-	<b>765.512</b>	<b>39</b>	<b>765.551</b>
Dividendi deliberati	-	-	-	(74.053)	-	<b>(74.053)</b>	(243)	<b>(74.296)</b>
Ritenute alla fonte su dividendi esteri	-	-	-	(28.011)	-	<b>(28.011)</b>	-	<b>(28.011)</b>
Acquisto quote di minoranza	-	-	-	1.224	-	<b>1.224</b>	-	<b>1.224</b>
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	(123.218)	<b>(123.218)</b>	-	<b>(123.218)</b>
Altri movimenti	-	-	129	(5.133)	-	<b>(5.004)</b>	7	<b>(4.997)</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2022</b>	<b>123.637</b>	<b>458.696</b>	<b>183.290</b>	<b>4.271.170</b>	<b>(130.917)</b>	<b>4.905.876</b>	<b>5.581</b>	<b>4.911.457</b>
<b>Utile dell'esercizio</b>	-	-	-	<b>966.545</b>	-	<b>966.545</b>	<b>268</b>	<b>966.813</b>
Altre componenti di conto economico complessivo, dopo imposte	-	-	(143.419)	(10.655)	-	<b>(154.074)</b>	(7)	<b>(154.081)</b>
<b>Totale conto economico complessivo dell'esercizio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(143.419)</b>	<b>955.890</b>	-	<b>812.471</b>	<b>261</b>	<b>812.732</b>
Dividendi deliberati	-	-	-	(83.309)	-	<b>(83.309)</b>	-	<b>(83.309)</b>
Acquisto quote di minoranza	-	-	-	1.874	-	<b>1.874</b>	(162)	<b>1.712</b>
Altri movimenti	-	-	10.584	(21.141)	-	<b>(10.557)</b>	(7)	<b>(10.564)</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2023</b>	<b>123.637</b>	<b>458.696</b>	<b>50.455</b>	<b>5.124.484</b>	<b>(130.917)</b>	<b>5.626.355</b>	<b>5.673</b>	<b>5.632.028</b>

# NOTE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

## 1. INFORMAZIONI GENERALI

Buzzi SpA ("la società") e le sue controllate (nell'insieme "il gruppo" o "Buzzi") producono, distribuiscono e vendono cemento, calcestruzzo preconfezionato e 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 è una società per azioni organizzata secondo l'ordinamento giuridico italiano. La sede legale e amministrativa è situata in Italia a Casale Monferrato (AL), in Via Luigi Buzzi 6. La società è quotata sul mercato Euronext Milan gestito da Borsa Italiana.

Buzzi SpA è controllata da Fimedi SpA che, direttamente e indirettamente, tramite la propria controllata Presa SpA, possiede il 52,95% delle azioni con diritto di voto.

Il consiglio di amministrazione ha approvato la pubblicazione del presente bilancio consolidato in data 28 marzo 2024.

## 2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI RILEVANTI

I principi contabili rilevanti 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 esplicitamente 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) e omologati dalla Commissione Europea, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 Dlgs. 38/2005. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali aggiornati (IAS) e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), in precedenza denominato 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.

L'analisi dei rischi finanziari (nota 3), e ambientali (capitolo "Cambiamento climatico, Energia ed emissioni di CO<sub>2</sub>" del Bilancio di Sostenibilità), non ha fatto emergere criticità sulla continuità aziendale.

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 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 e 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, economica e finanziaria del gruppo; 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.

### **Principi, emendamenti e interpretazioni applicati nell'esercizio 2023**

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

- IFRS 17 Contratti assicurativi, 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.
- IAS 8 Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori (emendamenti): definizione di stime contabili. Gli emendamenti chiariscono come le società dovrebbero distinguere i cambiamenti nei principi contabili dai cambiamenti nelle stime contabili. La distinzione è importante, perché i cambiamenti nelle stime contabili sono applicati prospetticamente solo alle transazioni future e ad altri eventi futuri, mentre i cambiamenti nei principi contabili sono applicati di solito retroattivamente alle transazioni passate e ad altri eventi passati.
- IAS 1 Presentazione del bilancio e IFRS Practice statement 2 Valutazioni sulla materialità (emendamenti): informativa sui principi contabili. Gli emendamenti richiedono alle società di fornire informazioni sui principi contabili rilevanti piuttosto che sui principi contabili significativi, aggiungendo una guida su come applicare il concetto di rilevanza all'informativa sui principi contabili.
- IAS 12 Imposte sul reddito (emendamenti): imposte differite, relative ad attività e passività derivanti da un'unica transazione. Specifica il modo in cui le società dovrebbero contabilizzare le imposte differite su operazioni come i leasing e gli obblighi di smantellamento.
- IFRS 17 Contratti assicurativi (emendamento): applicazione iniziale di IFRS 17 e IFRS 9 – informazioni comparative. La modifica consente, in fase di transizione, di presentare informazioni comparative per determinate attività finanziarie in modo coerente con IFRS 9.
- IAS 12 Imposte sul reddito (emendamenti): Riforma fiscale internazionale - Regole del modello Pillar II. Gli emendamenti stabiliscono un'eccezione temporanea ai requisiti riguardanti le attività e le passività fiscali differite relative alle imposte sul reddito del Pillar II.

Il gruppo ha applicato l'eccezione temporanea emessa dallo IASB nel maggio 2023 e di conseguenza non ha rilevato attività e passività fiscali differite relative alle imposte sul reddito del Pillar II.

La legislazione del Pillar II è stata recepita in Italia con il Decreto legislativo 27 dicembre 2023, n. 209, che è entrato in vigore in data 29 dicembre 2023 e avrà efficacia a decorrere dall'esercizio 2024. In base

a tale normativa, una società sarà tenuta a pagare un'imposta complementare sui redditi delle sue controllate che sono tassati con un'aliquota effettiva inferiore al 15%. Tale legislazione non comporta dunque esposizione alle imposte sul reddito del Pillar II alla data di chiusura dell'esercizio.

Il gruppo ha avviato le attività necessarie a stimare l'eventuale esposizione alle predette imposte negli esercizi successivi. In particolare, il gruppo ha determinato in via preliminare l'ambito di applicazione soggettivo della legislazione del Pillar II.

Buzzi SpA si qualifica come "partecipante parzialmente posseduta" e potrà beneficiare dell'opzione per la quale l'imposizione integrativa dovuta da un gruppo, in relazione a un determinato paese, si presume pari a zero se il livello di imposizione effettiva delle sue imprese ivi localizzate, rispetta le condizioni sui regimi semplificati (Transitional CbCR Safe Harbour).

Per effetto di tali valutazioni, le imposte stimate sulla base delle informazioni conosciute o ragionevolmente stimabili non dovrebbero condurre a impatti materiali. La stima si basa sulle informazioni attualmente disponibili e potrebbe essere soggetta a variazioni derivanti da ulteriori informazioni ragionevoli e dimostrabili, di cui si potrà disporre solo successivamente.

#### **Principi, emendamenti e 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 a un settore di attività (che si trovi o 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 rinviauto a tempo indeterminato il processo di omologazione necessario per l'applicazione dell'emendamento e la data di efficacia.
- IAS 1 Presentazione del bilancio (emendamenti): classificazione delle passività come correnti o non-correnti (la data di entrata in vigore è stata differita al 1 gennaio 2024) e relativi emendamenti sul differimento della data di efficacia. Gli emendamenti chiariscono se 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.
- IFRS 16 Leasing (emendamenti): passività in caso di sale and leaseback (con efficacia 1 gennaio 2024). L'emendamento chiarisce la contabilizzazione della vendita e successivo affitto dello stesso bene.
- IAS 1 Presentazione del bilancio (emendamenti): Passività non correnti con covenant (con efficacia 1 gennaio 2024). L'emendamento migliora le informazioni che un'entità fornisce quando il suo diritto a differire l'estinzione di una passività per almeno dodici mesi è soggetto al rispetto di covenant.
- IAS 7 Rendiconto finanziario e IFRS 7 Informazioni integrative su strumenti finanziari (emendamenti): Accordi di finanziamento con i fornitori (con efficacia 1 gennaio 2024). Le modifiche hanno l'obiettivo di migliorare l'informativa sulle esposizioni di finanziamento verso fornitori, integrando gli obblighi di informativa e 'segnaletiche' di tipo qualitativo e quantitativo per le operazioni ed esposizioni di finanziamento delle società verso i fornitori.

- IAS 21 Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere (emendamenti): Assenza di convertibilità (con efficacia 1 gennaio 2025). Gli emendamenti specificano quando una valuta è scambiabile e, in caso negativo, come determinare il tasso di cambio.

## 2.2 Consolidamento

### Imprese 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 sostenuiti. 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 e 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 e 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 sia dell'investimento sia 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 e il valore contabile della quota acquisita nelle attività nette della controllata è portata 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 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 uguaglano 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 di valore dell'attività trasferita.

Il gruppo determina a ogni data di riferimento del bilancio se vi sia un'evidenza oggettiva che la partecipazione in una joint venture abbia subito una riduzione 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% e 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 a 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 a ogni data di riferimento del bilancio se vi sia un'evidenza oggettiva che la partecipazione nella società collegate abbia subito una riduzione 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 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 e 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	
	2023	2022	2023	2022
Dollaro USA	1,1050	1,0666	1,0813	1,0530
Corona ceca	24,7240	24,1160	24,0043	24,5659
Hryvnia ucraina	41,9960	39,0370	39,5400	34,0249
Rublo russo*	99,3530	78,0346	92,4606	73,8243
Zloty polacco	4,3395	4,6808	4,5420	4,6861
Fiorino ungherese	382,8000	400,8700	381,8527	391,2865
Real brasiliiano	5,3618	5,6386	5,4010	5,4399
Peso messicano	18,7231	20,8560	19,1830	21,1869
Dinaro algerino	148,2657	146,5049	146,9354	149,6452

\*fonte: Bloomberg

## 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 e aggregati naturali) rappresenta l'obbligazione a trasferire beni o servizi a 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 e 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, alla costruzione o alla 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 Attività immateriali

Le attività immateriali, acquistate o prodotte internamente, sono iscritte solo se identificabili, sotto il controllo dell'impresa e in grado di produrre benefici economici futuri. Le attività immateriali con una vita utile finita sono rilevate al costo d'acquisto o di produzione e 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 e 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 e 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 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.

## 2.9 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 e 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 di valore (nota 2.11).

### 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 e 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.

### **2.10 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 e indiretti, per la quota ragionevolmente imputabile, sostenuti fino all'entrata in funzione del bene. I costi sostenuti successivamente sono capitalizzati o iscritti come un cespito 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 e 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 e 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 e al loro valore residuo, come segue:

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

## **2.11 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, ognqualvolta vi sia indicazione che quest'ultimo possa aver subito una riduzione 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, e 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 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.

## **2.12 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 e il valore equo, al netto dei costi di vendita.

## 2.13 Attività finanziarie

Il gruppo classifica le attività finanziarie nelle seguenti categorie: al costo ammortizzato, al valore equo attraverso il conto economico complessivo e 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.

Ad eccezione dei crediti commerciali, che non contengono una componente di finanziamento significativa o quando si applica il "practical expedient" per i contratti di durata inferiore all'anno, il gruppo valuta inizialmente un'attività finanziaria al 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 finalizzata 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 deliberato. 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, gli investimenti in gestioni patrimoniali 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 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 a 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.

### **2.14 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 Nacional Cimentos Participações 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 25 del bilancio consolidato e nota 22 del bilancio civilistico).

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.

### **2.15 Rimanenze**

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo e 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.

Per quanto riguarda i diritti di emissione, la modalità di contabilizzazione seguita prevede di non iscrivere 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. I diritti acquistati sul mercato e non ancora restituiti sono valutati al minore tra il costo e il valore netto di realizzo, che corrisponde al prezzo di mercato alla data di bilancio.

## **2.16 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.

## **2.17 Disponibilità liquide**

Comprendono denaro e valori in cassa, depositi bancari a pronti, titoli negoziabili e altri investimenti liquidi con scadenza originale non superiore a tre mesi, che possono essere convertiti prontamente in denaro e che sono soggetti a un rischio molto basso di variazione del valore.

## **2.18 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 riemesse il corrispettivo ricevuto, al netto del relativo effetto fiscale, è incluso nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti della società.

## **2.19 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 prepagamento per servizio di liquidità e ammortizzata lungo il periodo della linea di credito a cui si riferisce.

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.

## 2.20 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 a 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 a interpretazione, e 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 e il valore fiscale di un'attività o di una passività iscritta in bilancio consolidato.

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 la controllante possa controllare i tempi di annullamento delle differenze temporanee ed è probabile che, nel prevedibile futuro, la differenza temporanea non si annulli.

Le attività e le passività fiscali correnti sono compensate solo se l'entità ha un diritto legalmente esercitabile di compensare gli importi e intende regolare le partite al netto. Le attività e le passività fiscali differite sono compensate solo se l'entità 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.

## 2.21 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 a 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 e 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 e 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 a 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 a 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 e i piani di remunerazione differita.

#### **2.22 Fondi per rischi e 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 adempire l'obbligazione si renderà necessario l'impiego di risorse e l'importo dell'obbligazione può essere stimato in modo attendibile. I fondi sono riesaminati a 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 e 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.

Per quanto riguarda i diritti di emissione, la modalità di contabilizzazione seguita prevede di rilevare un fondo soltanto quando le emissioni risultano superiori alle quote allocate e si ritiene che il deficit dovrà essere colmato acquistando i diritti sul mercato.

#### **2.23 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

#### 3.1 Fattori di rischio finanziario

Le attività di Buzzi sono esposte a diversi tipi di rischi finanziari, quali il rischio di mercato (compresi valuta, prezzo e tasso di interesse), il rischio di credito e 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 a identificare, valutare ed eventualmente coprire i rischi finanziari sopra identificati.

Nel corso dell'esercizio, l'ulteriore evoluzione dello scenario geopolitico, derivante dal perdurare del conflitto Russo-Ucraina e le accresciute tensioni nelle aree del Medio Oriente, non ha determinato effetti negativi sulla liquidità del gruppo né variazioni rilevanti nella gestione del rischio finanziario; non sono state pertanto modificate le relative procedure e il gruppo non ha avuto necessità di ottenere nuove linee di credito, rinegoziare i termini delle passività finanziarie in essere o richiedere dilazioni sul rimborso delle stesse.

Il ciclo di rialzo dei tassi di interesse ad opera di BCE e Federal Reserve, in atto dal 2022 e reso necessario dal perdurare delle spinte inflazionistiche in Europa e Stati Uniti, è continuato durante la prima parte dell'anno in corso, per stabilizzarsi nel corso del secondo semestre, con evidenti impatti sul mercato dei capitali.

#### Rischio di mercato

Buzzi opera a livello internazionale ed è pertanto esposta al rischio derivante dalla fluttuazione dei cambi delle valute estere, soprattutto rispetto al dollaro USA e allo Zloty polacco. 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 stabilità della 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 stipulati a livello della capogruppo quali, ad esempio, acquisti a termine di valuta negoziati secondo le procedure in essere. 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. In seguito allo scoppio del conflitto Russia-Ucraina la società ha limitato i rischi legati alla liquidità in rubli. Pertanto, anche a fine esercizio in esame, non sono più presenti attività e passività in rubli nei bilanci delle società estere del gruppo. Alla data di bilancio, sono ancora in essere finanziamenti in dollari e in euro alla controllata in Ucraina.

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)	2023	2022
Euro	(47.399)	(38.216)
Dollaro USA	(188.563)	(256.253)
Corona norvegese	(77)	-
Renminbi Cina (Yuan)	(122)	-
Zloty polacco	1.313	359
Hryvnia ucraina	8	9
Corona ceca	(110)	7.995

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 2023, 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 18.763 migliaia di euro (superiore/inferiore di 24.781 migliaia nel 2022). Il risultato dell'esercizio è particolarmente sensibile al rapporto euro/dollaro ed euro/zloty polacco.

L'esposizione debitoria netta verso il dollaro rimane elevata in quanto risultano attivi finanziamenti infragruppo dalle controllate americane alla capogruppo.

Buzzi 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, dei servizi logistici e alla quotazione dei diritti di emissione di CO<sub>2</sub>. La gestione di tale rischio avviene diversificando le fonti di approvvigionamento e fissando, se possibile ed economicamente ragionevole, le condizioni di fornitura per periodi di tempo sufficientemente lunghi, talvolta superiori all'anno, a un livello considerato opportuno dalla direzione. Alla luce della forte volatilità dei prezzi delle materie prime in atto dalla seconda metà del 2021, è stata mantenuta la strategia degli acquisti di commodities, anche mediante la stipula di contratti di copertura.

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 accessi 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 prevede di mantenere a tasso fisso il 70% circa del proprio indebitamento a lungo termine. A fine esercizio 2023, la quota di indebitamento a tasso fisso è leggermente inferiore e si attesta al 67% in seguito alle variazioni dei debiti avvenute nel corso dell'esercizio. I finanziamenti a tasso variabile in essere a fine esercizio 2023 sono denominati in euro e 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, come nei precedenti esercizi, 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 infragruppo. 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 11.332 migliaia di euro (un incremento/decremento di 8.163 migliaia nel 2022). 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 2023, 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 5.976 migliaia di euro (superiore/inferiore di 4.148 migliaia di euro nel 2022). Tali variazioni sono riconducibili principalmente alle posizioni di liquidità parzialmente compensate dalle posizioni debitorie nelle società del gruppo.

Al 31 dicembre 2023, 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 4.017 migliaia di euro (superiore/inferiore di 3.135 migliaia nel 2022), soprattutto per effetto della maggiore liquidità detenuta in dollari dalle società americane 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 e internazionali con elevato merito creditizio. Esistono precise politiche volte a 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 e 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.

Grazie a un numero di clienti piuttosto ampio, tipico del settore, e alla gestione attiva del processo, in generale la concentrazione del rischio di credito commerciale è poco significativa per Buzzi. 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 a ogni data di chiusura usando una matrice di calcolo (nota 2.16). La massima esposizione al rischio di credito alla data di bilancio è rappresentata dal valore di carico dei crediti commerciali esposti alla nota 28. 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)	2023			2022		
	Crediti commerciali lordi	Fondo svalutazione crediti	% fondo su crediti	Crediti commerciali lordi	Fondo svalutazione crediti	% fondo su crediti
Non scaduti	426.468	(1.701)	0,4%	422.933	(1.187)	0,3%
<i>Giorni di scaduto</i>						
Minore di 30 giorni	110.034	(741)	0,7%	88.284	(848)	1,0%
Tra 30 e 60 giorni	12.515	(242)	1,9%	15.899	(135)	0,8%
Tra 61 e 90 giorni	3.494	(58)	1,7%	4.781	(135)	2,8%
Tra 91 e 180 giorni	6.466	(1.351)	20,9%	7.257	(1.494)	20,6%
Oltre 180 giorni	19.683	(8.957)	45,5%	17.147	(10.827)	63,1%
	<b>578.660</b>	<b>(13.050)</b>		<b>556.301</b>	<b>(14.626)</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 2023, il gruppo ha confermato la propria politica di limitazione dell'esposizione verso i clienti maggiormente a rischio, mantenendo un ricorso mirato all'assicurazione del credito.

### Rischio di liquidità

La prudente gestione del rischio di liquidità comporta mantenere una 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 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 37.

### 3.2 Gestione del capitale

Buzzi, 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 migliorare la posizione finanziaria netta.

I programmi di investimento del gruppo sono allineati agli obiettivi di lungo termine e alle necessità operative delle varie unità geografiche. Gli amministratori esecutivi e 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 ai rapporti di Gearing e Leverage. Il primo indicatore si ottiene dividendo il totale delle passività per il patrimonio netto. Il secondo rapporto utilizza come numeratore la posizione finanziaria netta e il margine operativo lordo riportato nel conto economico come denominatore.

Durante il 2023 è stato raggiunto e superato l'obiettivo a lungo termine del gruppo di mantenere un Gearing intorno al 35% e un Leverage che, calcolato su un arco di tempo sufficientemente lungo (3-5 anni) risulti non superiore a 2 volte circa.

La tabella seguente contiene i rapporti al 31 dicembre 2023 e 2022:

(migliaia di euro)	2023	2022
Passività [A]	1.983.375	2.591.631
Patrimonio netto [B]	5.632.028	4.911.457
<b>Gearing [A/B]</b>	<b>35%</b>	<b>53%</b>
Posizione finanziaria netta [C]	(797.963)	(288.199)
Margine operativo lordo [D]	1.243.215	883.676
<b>Leverage [C/D]</b>	<b>(0,64)</b>	<b>(0,33)</b>

### 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 rettificate) 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 e 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 valutate al valore equo al 31 dicembre 2023:

(migliaia di euro)	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Attività</b>				
Crediti e altre attività non correnti	11.166	1.072	-	<b>12.238</b>
Partecipazioni al valore equo	-	-	10.726	<b>10.726</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>11.166</b>	<b>1.072</b>	<b>10.726</b>	<b>22.964</b>
<b>Passività</b>				
Strumenti finanziari derivati (non correnti)	-	-	(4.787)	<b>(4.787)</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.787)</b>	<b>(4.787)</b>

La seguente tabella presenta le attività e passività valutate al valore equo al 31 dicembre 2022:

(migliaia di euro)	<b>Livello 1</b>	<b>Livello 2</b>	<b>Livello 3</b>	<b>Totale</b>
<b>Attività</b>				
Crediti e altre attività non correnti	10.907	1.041	-	<b>11.948</b>
Strumenti finanziari derivati (correnti)	-	-	11.031	<b>11.031</b>
Partecipazioni al valore equo	-	-	10.595	<b>10.595</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>10.907</b>	<b>1.041</b>	<b>21.626</b>	<b>33.574</b>

Nel corso dell'esercizio 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 Nacional Cimentos Participações SA. La valutazione dello strumento finanziario derivato si basa sulla modalità di calcolo del prezzo di esercizio dell'opzione e alla data del presente bilancio è in linea con il suo valore equo. La variazione nel valore equo del derivato è stata rilevata a conto economico in accordo con IFRS 9 (nota 25).

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.

### 3.4 Altri rischi

Per quanto riguarda gli altri rischi, si rimanda all'apposito capitolo della relazione sulla gestione.

#### 4. STIME E 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.

Nel corso dell'esercizio, in Italia e nei paesi esteri in cui il gruppo opera, la situazione macroeconomica e le tensioni geopolitiche iniziate nel 2022 con il conflitto Russia-Ucraina e acute si nel 2023 con quello sorto in Medio Oriente, hanno continuato a rappresentare una delle principali fonti di preoccupazione per la crescita economica globale. Nell'ultimo trimestre la Banca Centrale Europea e la Federal Reserve Usa non hanno alzato i tassi di interesse come invece era avvenuto nel corso del 2022 e per i primi 3 trimestri del 2023. L'inflazione, pur essendosi stabilizzata negli ultimi mesi, rimane elevata e rappresenta uno dei principali rischi per la crescita dell'economia mondiale. Gli effetti delle politiche di restrizione monetaria hanno comportato il peggioramento della fiducia di consumatori e imprese e l'indebolimento degli scambi internazionali e della produzione manifatturiera. L'evoluzione del quadro economico e geopolitico è stata pertanto considerata nelle valutazioni e ai fini delle stime delle poste incluse nella presente informativa finanziaria. Il management ha tenuto altresì conto delle problematiche relative alla transizione energetica e ai cambiamenti climatici, in particolare il passaggio a un'economia a bassa emissione di CO<sub>2</sub> i cui effetti, ove presenti, sono riportati nelle specifiche note di bilancio interessate.

Ulteriori informazioni relative all'esposizione di Buzzi a rischi e incertezze sono fornite nelle seguenti note:

- Gestione del capitale (nota 3.2 di bilancio consolidato e civilistico)
- Fattori di rischio finanziario (nota 3.1 di bilancio consolidato e civilistico)
- Informativa sulle analisi di sensitività (nota 19, 23 e 38 del bilancio consolidato e nota 20 del bilancio civilistico)
- Vertenze legali e passività potenziali (nota 49)
- Cambiamento climatico, energia ed emissioni di CO<sub>2</sub> (Bilancio di Sostenibilità)

#### Impatto del cambiamento climatico

La valutazione dei rischi collegati ai cambiamenti climatici dipende in misura rilevante dalle azioni che saranno, o non saranno, intraprese nei prossimi decenni dai governi del mondo e dalla disponibilità delle tecnologie che potranno sostenerle.

Secondo il rapporto sul clima IPCC, gli scenari possibili sono rappresentati, in modo sintetico, dal valore atteso della temperatura media del pianeta a fine secolo con, ai due estremi, lo scenario 1,5°C (massimo impegno per la decarbonizzazione) e quello 4,0°C (business as usual).

Tali possibili scenari delineano in un caso prevalenti i rischi di transizione mentre nell'altro i rischi fisici. Buzzi ha effettuato, per entrambi, la valutazione dei rischi in base a quanto stabilito dal report della TCFD (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures). Maggiori dettagli sono riportati nella DNF inclusa nel Bilancio di Sostenibilità.

Il settore del cemento, per voce della sua associazione mondiale (GCCA), è fortemente impegnato a favorire le politiche di decarbonizzazione decise a livello locale in linea con lo scenario 1,5°C.

L'Europa, con l'approvazione del pacchetto legislativo 'Fit for 55', si è data l'obiettivo di raggiungere la neutralità climatica entro il 2050 e tagliare le emissioni di gas serra, entro il 2030, di almeno il 55% rispetto ai valori del 1990.

L'Emission Trading System (ETS), uno dei pilastri del pacchetto 'Fit for 55', che limita le quantità di CO<sub>2</sub> che possono emettere le varie aziende, tra cui quelle del cemento, avrà requisiti più stringenti sulle assegnazioni delle quote gratuite, destinate ad azzerarsi dopo il 2030. Già oggi le quote gratuite

assegnate alle unità produttive Buzzi nei paesi della UE non sono sufficienti a coprire tutte le emissioni e pertanto le quote mancanti devono essere acquistate sul mercato.

Il cosiddetto "carbon leakage" ovvero la situazione per la quale, a seguito dell'introduzione di politiche ambientali che aumentano i costi, la produzione dei beni si sposta in altri paesi riguarda direttamente le industrie 'hard to abate', tra cui il cemento.

Per contenere questo rischio, nel corso del 2022 il Consiglio e il Parlamento europeo hanno raggiunto un accordo sulla proposta di un meccanismo di adeguamento del carbonio alle frontiere (Carbon Border Adjustment Mechanism, CBAM). Tale sistema introduce una tassa sul carbonio per le importazioni di determinati beni, tra cui il cemento.

Il nuovo regolamento ha trovato applicazione a partire dal 1 ottobre 2023, con un periodo di transizione fino al 31 dicembre 2025, in cui gli obblighi degli importatori europei saranno limitati alla presentazione di relazioni.

A un anno dalla pubblicazione della Roadmap di gruppo verso la decarbonizzazione, nel Bilancio di Sostenibilità 2023 viene presentata una prima valutazione di allineamento con i dati a consuntivo; gli obiettivi al 2030 e al 2050 risultano confermati.

Alla luce di quanto sopra illustrato, gli scenari previsti dal management, in particolare quelli legati alla recuperabilità del valore delle attività non correnti, riflettono la stima degli investimenti per assicurare la conformità con la normativa e il raggiungimento degli obiettivi sopracitati. Dati i molteplici fattori di incertezza, ne consegue la possibilità di determinare solo parzialmente quali saranno nel lungo termine i rischi effettivi e tangibili.

### **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 2.11. 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 del bilancio consolidato e nella nota 20 del bilancio civilistico.
- **Imposte sul reddito correnti e differite:** È 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 e alle strategie di pianificazione fiscale. Le perdite fiscali riportabili del gruppo si riferiscono sia alla società sia ad alcune delle sue controllate; annualmente ogni entità con perdite fiscali riportabili effettua una valutazione sulla futura recuperabilità delle stesse, verificandone la compensazione col reddito imponibile atteso nel prevedibile futuro. Ulteriori dettagli sulle imposte sono forniti nelle note 17 e 40 del bilancio consolidato e nelle note 15 e 37 del bilancio civilistico.
- **Piani a benefici definiti (fondi pensione):** Il costo dei piani pensionistici a benefici definiti e di assistenza sanitaria successivi al rapporto di lavoro e 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 del bilancio consolidato e in nota 35 del bilancio civilistico.

- **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 e il supporto di avvocati specializzati esterni. L'informativa relativa a tali fondi, così come per le passività potenziali, deriva da valutazioni discrezionali (nota 39 del bilancio consolidato e nota 36 del bilancio civilistico).
- **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 di bilancio consolidato e civilistico).
- **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 e 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 2023 comprende la società e 66 società controllate. Il numero totale delle controllate consolidate linea per linea è diminuito di 4 unità rispetto al precedente esercizio. Sono escluse dall'area di consolidamento 13 società controllate inattive o poco significative.

In data 1 gennaio 2023 ha avuto efficacia il conferimento del ramo d'azienda cemento Italia alla società Buzzi Unicem Srl (già Serenergy Srl), in continuità di valori e senza alcun effetto nel bilancio consolidato del gruppo.

Il 12 maggio 2023 l'Assemblea straordinaria degli Azionisti ha deliberato la modifica della denominazione sociale della capogruppo da Buzzi Unicem SpA a Buzzi SpA.

Il 20 giugno 2023 Buzzi, attraverso la controllata Dyckerhoff GmbH, ha raggiunto un accordo per la cessione a CRH delle seguenti partecipazioni:

- TOB Dyckerhoff Ukraina
- PRAT Dyckerhoff Cement Ukraine
- TOB Dyckerhoff Transport Ukraina

L'accordo è subordinato alla concessione delle autorizzazioni normative previste e dovrebbe avere esecuzione nel 2024 (nota 31).

Nel corso del 2023 sono avvenute la cessione del 40% di Premix SpA, società collegata in precedenza consolidata con il metodo del patrimonio netto e la liquidazione della controllata Arquata Cementi Srl.

A fine 2023 è stata costituita la società Fanna Cementi Srl, controllata al 100% da Buzzi Unicem Srl, che nel 2024 riceverà il conferimento dell'omonimo stabilimento, nell'ambito dell'accordo per la cessione ad Alpacem Cementi Italia SpA (nota 31).

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

A seguito del conflitto Russia-Ucraina, che ha determinato l'imposizione di sanzioni alla Russia da parte delle istituzioni europee, abbiamo cessato qualsiasi coinvolgimento operativo nell'attività svolta dalla controllata SLK Cement, pur continuando a mantenere il controllo dal punto di vista dei principi contabili, in conformità a IFRS 10 - Bilancio consolidato.

## 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 e 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 e 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.

## 2023

(migliaia di euro)	Italia	Europa Centrale	Europa Orientale	USA	Poste non allocate e rettifiche		Totale	Messico 100%	Brasile 100%
Ricavi di settore	818.257	1.049.000	731.646	1.742.689	(24.103)	<b>4.317.489</b>	1.024.983	393.976	
Ricavi intrasettori	(22.756)	-	(1.347)	-	24.103	-	-	-	-
Ricavi netti da terzi	795.501	1.049.000	730.299	1.742.689	-	<b>4.317.489</b>	1.024.983	393.976	
Margini operativi lordi	175.185	217.259	212.002	639.100	(331)	<b>1.243.215</b>	465.533	88.653	
Ammortamenti	(36.888)	(47.657)	(33.464)	(138.089)	7.861	<b>(248.237)</b>	(33.186)	(28.454)	
Svalutazioni	(9.294)	(441)	(99)	(583)	-	<b>(10.417)</b>	-	-	
Ripristini di valore	-	229	-	-	-	<b>229</b>	-	-	
Risultato operativo	128.672	169.390	178.439	500.428	7.861	<b>984.790</b>	432.348	60.198	
Risultati delle partecipazioni a patrimonio netto	153.002	3.717	133	4.384	-	<b>161.236</b>	(151)	-	
Investimenti in attività immateriali e materiali	38.171	72.922	53.157	139.454	-	<b>303.704</b>	56.823	25.298	
Investimenti in partecipazioni	1.816	5.585	-	-	-	<b>7.401</b>	-	-	

## 2022

(migliaia di euro)	Italia	Europa Centrale	Europa Orientale	USA	Poste non allocate e rettifiche		Totale	Messico 100%	Brasile 100%
Ricavi di settore	726.216	993.507	691.930	1.591.803	(7.937)	<b>3.995.519</b>	768.506	400.213	
Ricavi intrasettori	(7.895)	(42)	-	-	7.937	-	-	-	-
Ricavi netti da terzi	718.321	993.465	691.930	1.591.803	-	<b>3.995.519</b>	768.506	400.213	
Margini operativi lordi	81.964	127.471	176.788	497.453	-	<b>883.676</b>	305.776	118.686	
Ammortamenti	(39.348)	(45.981)	(36.611)	(135.561)	(1.751)	<b>(259.252)</b>	(29.607)	(36.293)	
Svalutazioni	(229)	(3.987)	(123.268)	(3.097)	-	<b>(130.581)</b>	(271)	-	
Ripristini di valore	933	-	-	-	-	<b>933</b>	6.490	-	
Risultato operativo	43.320	77.503	16.909	358.795	(1.751)	<b>494.776</b>	282.389	82.392	
Risultati delle partecipazioni a patrimonio netto	116.250	1.023	278	-	-	<b>117.551</b>	(96)	-	
Investimenti in attività immateriali e materiali	25.910	68.648	48.840	123.340	-	<b>266.738</b>	32.012	21.786	
Investimenti in partecipazioni	561	3.527	-	-	-	<b>4.088</b>	-	-	

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

### 2023

(migliaia di euro)	Italia	Europa Centrale	Europa Orientale	USA	Totale	Messico 100%	Brasile 100%
Cemento	472.780	594.968	537.679	1.411.380	<b>3.016.807</b>	941.799	393.976
Calcestruzzo e aggregati	322.721	454.032	192.620	331.309	<b>1.300.682</b>	83.184	-
					<b>4.317.489</b>	<b>1.024.983</b>	<b>393.976</b>

### 2022

(migliaia di euro)	Italia	Europa Centrale	Europa Orientale	USA	Totale	Messico 100%	Brasile 100%
Cemento	430.421	550.775	500.870	1.264.651	<b>2.746.717</b>	708.391	400.213
Calcestruzzo e aggregati	287.900	442.690	191.060	327.152	<b>1.248.802</b>	60.115	-
					<b>3.995.519</b>	<b>768.506</b>	<b>400.213</b>

Il gruppo è domiciliato in Italia. I ricavi netti da terzi in Italia ammontano a 736.272 migliaia di euro (667.525 migliaia di euro nel 2022) e il totale dei ricavi netti da terzi nei paesi esteri è 3.581.217 migliaia di euro (3.327.994 migliaia di euro nel 2022).

Il totale delle attività non correnti, diverse da strumenti finanziari, attività fiscali differite e attività per piani a benefici definiti (non ci sono diritti derivanti da contratti assicurativi), situate in Italia è 1.221.835 migliaia di euro (1.163.214 migliaia di euro nel 2022), mentre il totale di tali attività non correnti situate nei paesi esteri è 3.491.016 migliaia di euro (3.549.865 migliaia di euro nel 2022).

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.

## 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:

	2023		
(migliaia di euro)	Cemento e clinker	Calcestruzzo e aggregati naturali	Totale
Italia	472.780	322.721	<b>795.501</b>
Germania	490.803	346.011	<b>836.814</b>
Lussemburgo e Paesi Bassi	104.165	108.021	<b>212.186</b>
Polonia	107.630	47.735	<b>155.365</b>
Repubblica Ceca e Slovacchia	63.788	140.930	<b>204.718</b>
Russia	284.644	-	<b>284.644</b>
Ucraina	81.617	3.955	<b>85.572</b>
Stati Uniti d'America	1.411.380	331.309	<b>1.742.689</b>
	<b>3.016.807</b>	<b>1.300.682</b>	<b>4.317.489</b>

	2022		
(migliaia di euro)	Cemento e clinker	Calcestruzzo e aggregati naturali	Totale
Italia	430.421	287.900	<b>718.321</b>
Germania	429.195	339.414	<b>768.609</b>
Lussemburgo e Paesi Bassi	121.580	103.276	<b>224.856</b>
Polonia	94.987	45.666	<b>140.653</b>
Repubblica Ceca e Slovacchia	59.128	141.983	<b>201.111</b>
Russia	290.400	-	<b>290.400</b>
Ucraina	56.355	3.411	<b>59.766</b>
Stati Uniti d'America	1.264.651	327.152	<b>1.591.803</b>
	<b>2.746.717</b>	<b>1.248.802</b>	<b>3.995.519</b>

L'aumento del 8,1% rispetto al 2022 è dovuto alla positiva congiuntura dei mercati per 11,1% e a variazioni sfavorevoli nei tassi di cambio per 3,1%.

Riguardo al settore cemento l'impegno economico verso il gruppo sorge al momento della consegna del materiale e il pagamento è dovuto entro 20-150 giorni dalla consegna; la stessa regola si applica al settore calcestruzzo preconfezionato. Tuttavia, nel settore cemento alcuni contratti forniscono ai clienti il diritto a 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)	2023	2022
Recuperi spese	7.298	8.963
Risarcimento danni	864	3.635
Affitti attivi	7.236	7.539
Plusvalenze su alienazione immobili, impianti e macchinari	16.013	8.384
Rilascio fondi	1.988	1.893
Lavori interni capitalizzati	2.693	2.266
Altri	21.375	22.064
	<b>57.467</b>	<b>54.744</b>

La riga risarcimento danni nel 2022 si riferiva principalmente ai rimborsi a fronte di danni occorsi a una chiatta affondata negli Stati Uniti (1.781 migliaia di euro) e per i danni causati da terzi in manovra al pontile dello stabilimento di Augusta (SR) (656 migliaia di euro).

La riga plusvalenze su alienazione immobili, impianti e macchinari comprende 5.665 migliaia di euro relativi alla vendita di alcuni impianti di calcestruzzo in Slovacchia Orientale alla società Danucem (Gruppo CRH), completata nell'ottobre 2023, nonché la cessione di una cava esaurita a Budenheim (Germania) per 3.648 migliaia di euro e la vendita dell'ex-stabilimento Longhorn a San Antonio (Texas) per 2.682 migliaia di euro.

La riga altri comprende, tra altre cose, il contributo concesso in Polonia per mitigare i costi energetici relativi all'esercizio precedente (3.621 migliaia di euro) e i proventi derivanti dalla concessione di alcuni sili per l'immagazzinamento delle ceneri volanti in Stati Uniti per 1.788 migliaia di euro.

## 9. MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E DI CONSUMO

(migliaia di euro)	2023	2022
Materie prime, materiali ausiliari e di consumo	836.177	872.715
Prodotti finiti e merci	96.124	98.630
Energia elettrica	340.740	332.881
Combustibili	308.669	319.217
Diritti di emissione	5.107	43.203
Altri beni	33.620	31.692
	<b>1.620.437</b>	<b>1.698.338</b>

La voce energia elettrica è al netto dello sconto sul maggior costo dell'energia, riconosciuto in Italia alle imprese energivore, per un importo di 12.532 migliaia di euro.

La riga diritti di emissione comprende gli accantonamenti a copertura del deficit di quote CO<sub>2</sub>, valutato in base al principio della competenza temporale. La minor produzione di clinker nella UE, causata dalla contrazione dei volumi di vendita, ha consentito al gruppo di coprire le emissioni di CO<sub>2</sub> quasi interamente con i diritti assegnati gratuitamente.

## 10. SERVIZI

(migliaia di euro)	2023	2022
Trasporti	530.642	552.075
Manutenzioni e prestazioni di terzi	177.461	166.964
Assicurazioni	15.958	15.357
Legali e consulenze professionali	17.338	16.449
Godimento beni di terzi	13.594	14.146
Spese viaggio	6.894	5.877
Altri	125.032	115.916
	<b>886.919</b>	<b>886.784</b>

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 2.751 migliaia di euro, cespiti di modico valore per 906 migliaia di euro e importi variabili, non determinabili a priori e in genere basati sulle quantità prodotte, per 119 migliaia di euro. La riga comprende inoltre affitti dei terreni di cava e altri canoni di locazione per 9.818 migliaia di euro, che sono al di fuori dell'ambito di applicazione del principio IFRS 16.

## 11. COSTI DEL PERSONALE

(migliaia di euro)	2023	2022
Salari e stipendi	442.988	417.237
Oneri sociali e per piani a contributi definiti	133.679	127.129
Trattamento fine rapporto e oneri per piani a benefici definiti	7.838	12.173
Altri benefici a lungo termine	909	(430)
Altri	3.886	3.876
	<b>589.300</b>	<b>559.985</b>

La voce aumenta a seguito degli incrementi salariali per l'inflazione e per l'incremento del numero dei dipendenti, parzialmente compensati dall'effetto cambio per 14.258 migliaia di euro, derivante principalmente dall'indebolimento del dollaro e del rublo russo.

La riga altri benefici a lungo termine nel periodo posto a confronto accoglieva una componente di ricavo dovuta all'incremento dei tassi di interesse utilizzati per l'attualizzazione dei premi di anzianità in Germania.

Il numero medio dei dipendenti è il seguente:

(numero)	2023	2022
Impiegati e dirigenti	3.700	3.656
Operai e intermedi	5.933	5.959
	<b>9.633</b>	<b>9.615</b>

## 12. ALTRI COSTI OPERATIVI

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

(migliaia di euro)	2023	2022
Svalutazione crediti	1.611	1.987
Accantonamenti per rischi e oneri	15.337	14.027
Contributi associativi	7.006	7.339
Imposte indirette e tasse	37.908	37.176
Minusvalenze su alienazione immobili, impianti e macchinari	2.104	1.278
Altri	21.491	24.194
	<b>85.457</b>	<b>86.001</b>

La svalutazione crediti è al netto dei rilasci dal relativo fondo per 1.426 migliaia di euro (1.065 migliaia di euro nel 2022) e riguarda principalmente perdite sopportate in Italia e Russia.

Gli accantonamenti per rischi e oneri includono 6.158 migliaia di euro riferiti al ripristino cave (6.406 migliaia nel 2022).

La voce altri include 2.567 migliaia di euro (9.068 migliaia nel 2022) relativi a maggior IMU richiesta dal comune di Guidonia Montecelio, presso Roma (nota 49).

## 13. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

(migliaia di euro)	2023	2022
Attività immateriali	4.211	4.745
Attività in diritto d'uso	22.839	25.061
Immobili, impianti e macchinari	221.187	229.446
Svalutazioni delle attività non correnti	10.188	129.648
	<b>258.425</b>	<b>388.900</b>

La riga svalutazioni comprende 9.584 migliaia di euro riferiti a terreni, fabbricati e impianti degli stabilimenti inattivi di Sorbolo (IT) e Greve in Chianti (IT) oltre ad alcuni terreni siti nel comune di Vernasca (IT).

Nell'esercizio precedente comprendeva principalmente 122.478 migliaia di euro riferiti alla svalutazione dell'avviamento della CGU Russia, per il risultato del test d'impairment conseguente al conflitto sorto in Ucraina.

## 14. RISULTATI DELLE SOCIETÀ COLLEGATE E 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)	2023	2022
<b>Collegate</b>		
Société des Ciments de Hadjar Soud EPE SpA	1.693	(374)
Société des Ciments de Sour El Ghazlane EPE SpA	844	1.915
Laterlite SpA	9.568	4.156
Salonit Anhovo Gradbeni Materiali dd	8.598	6.749
Altre collegate	1.792	605
	<b>22.495</b>	<b>13.051</b>
<b>Joint venture</b>		
Corporación Moctezuma, SAB de CV	110.378	70.412
Nacional Cimentos Participações SA	25.112	31.278
Altre a controllo congiunto	3.251	2.810
	<b>138.741</b>	<b>104.500</b>
	<b>161.236</b>	<b>117.551</b>

## 15. PLUSVALENZE DA REALIZZO PARTECIPAZIONI

Si tratta di proventi non ricorrenti, originatisi essenzialmente attraverso la cessione della partecipazione nella collegata Premix SpA.

Nel 2022 la plusvalenza si riferiva essenzialmente alla cessione della collegata Nord Est Logistica Srl .

## 16. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

(migliaia di euro)	2023	2022
<b>Proventi finanziari</b>		
Interessi attivi su liquidità	49.553	20.340
Interessi attivi su attività al servizio benefici per i dipendenti	11.295	8.779
Valutazione strumenti finanziari derivati	-	4.084
Effetto attualizzazione passività	-	16.110
Differenze attive di cambio	31.048	68.418
Dividendi da partecipazioni	140	147
Altri proventi	6.055	5.316
	<b>98.091</b>	<b>123.194</b>
<b>Oneri finanziari</b>		
Interessi passivi su debiti verso banche	(23.883)	(15.081)
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	(878)	(11.730)
Interessi passivi su benefici per i dipendenti	(22.285)	(14.852)
Interessi passivi su debiti per locazioni	(2.602)	(2.073)
Valutazione strumenti finanziari derivati	(15.818)	(677)
Effetto attualizzazione passività	(4.735)	-
Differenze passive di cambio	(26.112)	(92.550)
Altri oneri	(7.176)	(9.359)
	<b>(103.489)</b>	<b>(146.322)</b>
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>(5.398)</b>	<b>(23.128)</b>

La diminuzione degli oneri finanziari netti rispetto al periodo precedente è stata favorita da maggiori interessi attivi sulla liquidità, come conseguenza dell'aumento dei tassi in Europa e Stati Uniti. Peraltra, rispetto all'anno precedente, peggiora il saldo netto delle voci senza manifestazione monetaria. In particolare incidono l'effetto attualizzazione passività (relative al fondo ripristino cave) e la valutazione al valore equo dell'opzione put/call sul residuo 50% di interessenza in Nacional Cimentos Participações SA (nota 25).

## 17. IMPOSTE SUL REDDITO

(migliaia di euro)	2023	2022
Imposte correnti	206.881	131.446
Imposte differite	(30.842)	557
Imposte relative a esercizi precedenti	(1.983)	(1.486)
	<b>174.056</b>	<b>130.517</b>

L'aumento delle imposte correnti è sostanzialmente dovuto al sensibile miglioramento dell'utile ante imposte, derivante sia dalla gestione operativa sia dalle altre componenti positive di reddito. Nell'2023, la società ha imputato direttamente a conto economico le ritenute a titolo di imposta ("withholding tax") sui dividendi ricevuti da società controllate. Nell'esercizio precedente tali ritenute, pari a 28.011 migliaia di euro, erano state contabilizzate a diretta diminuzione del patrimonio netto. Gli effetti generati dal diverso trattamento contabile non sono ritenuti significativi, pertanto non si è proceduto alla riesposizione dei dati comparativi.

Le imposte differite comprendono differite attive pari a 34.193 migliaia di euro, iscritte in Italia, a fronte di un aggiornamento delle valutazioni circa la futura recuperabilità delle perdite pregresse.

Le imposte relative a 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)	2023	2022
Utile prima delle imposte	1.140.869	589.296
Aliquota imposta sul reddito italiana (IRES)	24,00%	24,00%
<b>Imposte sul reddito teoriche</b>	<b>273.809</b>	<b>141.431</b>
Effetto fiscale delle differenze permanenti	(23.772)	(4.355)
Imposte relative a esercizi precedenti	(1.983)	(1.486)
Effetto derivante da aliquote fiscali estere diverse da quelle italiane	(15.212)	4.914
Effetto variazione aliquota su imposte differite	1.978	(5.553)
Rettifiche apportate alle imposte differite	(37.128)	33
Ritenute alla fonte su dividendi e interessi	8.813	-
Imposta regionale sulle attività produttive (IRAP)	9.250	744
Altre variazioni	(41.699)	(5.211)
<b>Imposte sul reddito iscritte in bilancio</b>	<b>174.056</b>	<b>130.517</b>

La minor fiscalità del 2023, pari al 15,3% del reddito ante imposte (22,1% nel 2022), è influenzata soprattutto dall'iscrizione di imposte differite attive come sopra illustrato.

La voce altre variazioni comprende un importo pari a 37.766 migliaia di euro per IRES positiva, iscritta dalle società italiane che aderiscono al consolidato fiscale nazionale e trasferita alla consolidante Fimedi SpA.

## 18. UTILE PER AZIONE

### Base

L'utile per azione base è calcolato dividendo il risultato netto attribuibile agli azionisti della società per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'anno, escluse le azioni proprie.

		2023	2022
Utile netto attribuibile agli azionisti della società	migliaia di euro	966.545	458.786
Numero medio ponderato delle azioni		185.131.838	186.377.503
Utile per azione	euro	5,221	2,462

### 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 quello diluito coincidono.

## 19. AVVIAMENTO E ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

(migliaia di euro)	Avviamento	Altre attività immateriali			<b>Totale</b>
		Brevetti industriali, licenze e altri diritti simili	Attività in corso e acconti	Altro	
<b>AI 1 gennaio 2022</b>					
Costo storico	817.960	87.023	1.868	31.984	120.875
Fondo ammortamento e svalutazioni	(209.171)	(54.186)	-	(7.270)	(61.456)
<b>Valore netto</b>	<b>608.789</b>	<b>32.837</b>	<b>1.868</b>	<b>24.714</b>	<b>59.419</b>
<b>Esercizio 2022</b>					
Valore netto di apertura	608.789	32.837	1.868	24.714	59.419
Differenze di conversione	23.173	1.792	(68)	-	1.724
Incrementi	-	695	727	-	1.422
Ammortamenti	-	(3.109)	-	(1.636)	(4.745)
Svalutazioni	(122.478)	-	-	-	-
Riclassifiche	-	1.188	(1.505)	-	(317)
<b>Valore netto di chiusura</b>	<b>509.484</b>	<b>33.403</b>	<b>1.022</b>	<b>23.078</b>	<b>57.503</b>
<b>AI 31 dicembre 2022</b>					
Costo storico	766.072	87.383	1.022	31.138	119.543
Fondo ammortamento e svalutazioni	(256.588)	(53.980)	-	(8.060)	(62.040)
<b>Valore netto</b>	<b>509.484</b>	<b>33.403</b>	<b>1.022</b>	<b>23.078</b>	<b>57.503</b>
<b>Esercizio 2023</b>					
Valore netto di apertura	509.484	33.403	1.022	23.078	57.503
Differenze di conversione	(648)	(5.712)	(6)	(1)	(5.719)
Incrementi	-	5.364	215	800	6.379
Ammortamenti	-	(2.575)	-	(1.636)	(4.211)
Riclassifiche	-	(1.206)	(1.061)	205	(2.062)
<b>Valore netto di chiusura</b>	<b>508.836</b>	<b>29.274</b>	<b>170</b>	<b>22.446</b>	<b>51.890</b>
<b>AI 31 dicembre 2023</b>					
Costo storico	760.913	68.529	170	31.978	100.677
Fondo ammortamento e svalutazioni	(252.077)	(39.255)	-	(9.532)	(48.787)
<b>Valore netto</b>	<b>508.836</b>	<b>29.274</b>	<b>170</b>	<b>22.446</b>	<b>51.890</b>

Al 31 dicembre 2023, la colonna brevetti industriali, licenze e altri diritti simili comprende licenze industriali (20.306 migliaia di euro), licenze per software applicativi utilizzati per l'automazione di impianti e d'ufficio (3.178 migliaia di euro), concessioni di escavazione (5.742 migliaia di euro), diritti di brevetto industriale (48 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 20.798 migliaia di euro al netto della relativa fiscalità differita.

Il decremento dell'avviamento si riferisce alle differenze di conversione sulla CGU Stati Uniti (impatto sfavorevole per 1.169 migliaia di euro) e sulla CGU Polonia (impatto favorevole per 521 migliaia di euro).

### **Avviamento e impairment test**

L'avviamento al 31 dicembre 2023 ammonta a 508.836 migliaia di euro e la sua composizione è di seguito illustrata:

(migliaia di euro)	2023	2022
Italia	76.114	76.114
Stati Uniti d'America	39.670	40.839
Germania	129.995	129.995
Lussemburgo	69.104	69.104
Polonia	88.009	87.488
Repubblica Ceca/Slovacchia	105.944	105.944
	<b>508.836</b>	<b>509.484</b>

Al fine della verifica per riduzione di valore (impairment), le unità, o il gruppo di unità, generatrici di flussi finanziari (di seguito "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.

A partire dal presente bilancio, le CGU Cemento Italia e Calcestruzzo Italia sono state unificate nella unica CGU Italia, in seguito alle variazioni nella struttura societaria e organizzativa avvenute nel corso dell'esercizio. Tutte le CGU individuate corrispondono pertanto ai mercati di presenza, ovvero Italia, Stati Uniti d'America, Germania, Lussemburgo, Paesi Bassi, Repubblica Ceca e Slovacchia, Polonia e Russia.

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, in base alla procedura di impairment test approvata in via autonoma e anticipata rispetto all'approvazione del bilancio.

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, in data odierna, 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 e investimenti).

Le stime del management sono basate sull'esperienza ma, in coerenza con le ipotesi dei vari operatori di settore, nell'identificare l'evoluzione dello scenario attuale, hanno considerato le incertezze legate alle variabili di mercato, le prospettive derivanti dalle politiche nazionali di investimento inserite nel piano europeo cosiddetto Recovery Fund, nonché gli sforzi da mettere in atto per raggiungere gradualmente l'obiettivo della neutralità carbonica (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Impatto del cambiamento climatico", nota 4).

Le ipotesi del gruppo per i flussi di cassa futuri includono anche una stima delle spese da sostenere per l'acquisto di quote emissione CO<sub>2</sub>, il cui costo è basato sulle informazioni al momento disponibili, e degli sforzi per attenuare o compensare tali costi nel breve-medio termine.

Gli obiettivi di lungo periodo dipendono invece da diversi fattori esogeni, difficilmente controllabili o prevedibili, che potranno richiedere investimenti significativi, l'entità dei quali, al momento, non è ancora ipotizzabile. Pertanto, data l'oggettiva difficoltà di stima, tali investimenti non sono stati inclusi nelle ipotesi per i flussi di cassa futuri delle diverse CGU. 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 gruppo ha utilizzato come tasso annuo di crescita perpetua (g) l'inflazione attesa, ritenuta rappresentativa della crescita a lungo termine prevista nei Paesi di presenza. L'evoluzione dei settori cemento e calcestruzzo, in particolare, è correlata ai consumi medi pro-capite, alla crescita demografica e 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	LUX	RUS	USA
<b>9</b>								
<b>31 dicembre 2023</b>	<b>2,00%</b>	<b>1,99%</b>	<b>2,00%</b>	<b>2,00%</b>	<b>2,50%</b>	<b>1,98%</b>	<b>4,00%</b>	<b>2,13%</b>
31 dicembre 2022	0,59%	1,32%	1,30%	2,59%	2,30%	2,83%	4,93%	1,48%

### **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 e il costo del debito, tenendo conto del rischio specifico Paese. I tassi applicati alle principali CGU, al netto dell'effetto fiscale, sono i seguenti:

(in %)	ITA	GER	NLD	CZE	POL	LUX	RUS	USA
<b>WACC</b>								
<b>31 dicembre 2023</b>	<b>10,21%</b>	<b>7,19%</b>	<b>7,31%</b>	<b>8,25%</b>	<b>8,61%</b>	<b>7,26%</b>	<b>23,01%</b>	<b>8,69%</b>
31 dicembre 2022	9,46%	5,90%	6,03%	7,14%	7,54%	5,98%	21,57%	7,55%

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 gratuitamente e non ancora utilizzate. Dal confronto tra il valore recuperabile così ottenuto e il valore contabile delle varie CGU, non sono emerse indicazioni che gli avviamenti possano avere subito una perdita di valore. Tale considerazione sarebbe rimasta valida anche a fronte di un'invarianza di CGU rispetto al precedente esercizio.

Un'analisi di sensitività è stata condotta sui valori recuperabili delle varie CGU, 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 da un incremento del tasso di attualizzazione di 100 punti base, oppure da una riduzione dei flussi di cassa del 10%, non risulterebbe un'eccedenza dei valori contabili delle CGU rispetto al loro valore recuperabile, che sarebbe sempre significativamente più alto.

In seguito all'accordo raggiunto con CRH in data 20 giugno 2023, che prevede la cessione delle partecipazioni nelle società ucraine, non è stato predisposto alcun test sulle attività dell'Ucraina, in quanto tutti i saldi sono stati riclassificati nelle attività e passività possedute per la vendita al minore tra il valore contabile e il valore equo (nota 31).

## 20. ATTIVITÀ IN DIRITTO D'USO E DEBITI PER LOCAZIONI

(migliaia di euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altro	<b>Totale</b>
<b>Al 1 gennaio 2022</b>					
Costo storico	39.122	19.602	67.363	17.743	143.830
Fondo ammortamento e svalutazioni	(13.262)	(7.218)	(34.490)	(10.233)	(65.203)
<b>Valore netto</b>	<b>25.860</b>	<b>12.384</b>	<b>32.873</b>	<b>7.510</b>	<b>78.627</b>
<b>Esercizio 2022</b>					
Valore netto di apertura	25.860	12.384	32.873	7.510	78.627
Differenze di conversione	318	35	2.023	97	2.473
Incrementi e altro	5.194	620	14.063	5.118	24.995
Estinzioni	(1.540)	(1.354)	-	(121)	(3.015)
Ammortamenti	(5.869)	(2.455)	(12.140)	(4.597)	(25.061)
Riclassifiche	-	-	(393)	-	(393)
<b>Valore netto di chiusura</b>	<b>23.963</b>	<b>9.230</b>	<b>36.426</b>	<b>8.007</b>	<b>77.626</b>
<b>Al 31 dicembre 2022</b>					
Costo storico	40.809	16.221	83.110	20.052	160.192
Fondo ammortamento e svalutazioni	(16.846)	(6.991)	(46.684)	(12.045)	(82.566)
<b>Valore netto</b>	<b>23.963</b>	<b>9.230</b>	<b>36.426</b>	<b>8.007</b>	<b>77.626</b>
<b>Esercizio 2023</b>					
Valore netto di apertura	23.963	9.230	36.426	8.007	77.626
Differenze di conversione	(290)	(60)	(1.261)	(107)	(1.718)
Incrementi e altro	6.115	1.683	11.492	7.632	26.922
Estinzioni	(914)	(3.433)	-	(810)	(5.157)
Ammortamenti	(5.005)	(2.177)	(10.693)	(4.964)	(22.839)
Svalutazioni	-	-	(172)	-	(172)
Riclassifiche	(167)	-	-	(33)	(200)
<b>Valore netto di chiusura</b>	<b>23.702</b>	<b>5.243</b>	<b>35.792</b>	<b>9.725</b>	<b>74.462</b>
<b>Al 31 dicembre 2023</b>					
Costo storico	43.319	10.792	91.499	22.840	168.450
Fondo ammortamento e svalutazioni	(19.617)	(5.549)	(55.707)	(13.115)	(93.988)
<b>Valore netto</b>	<b>23.702</b>	<b>5.243</b>	<b>35.792</b>	<b>9.725</b>	<b>74.462</b>

I debiti per locazioni iscritti tra le passività al 31 dicembre 2023 ammontano a 76.228 migliaia di euro. Durante l'esercizio 2023, l'effetto finanziario dovuto alla revisione dei termini dei leasing, 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 4.828 migliaia di euro.

Lo scadenziario che segue suddivide il valore attuale dei debiti per locazioni alla data di bilancio:

(migliaia di euro)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Entro 6 mesi	10.495	11.003
Tra 6 e 12 mesi	9.156	9.257
Tra 1 e 5 anni	45.262	44.867
Oltre 5 anni	11.315	13.265
	<b>76.228</b>	<b>78.392</b>

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

(migliaia di euro)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Leasing a breve termine, modesto valore e componenti variabili	3.776	5.276
Quota interessi	2.602	2.073
Quota capitale	21.426	24.525
	<b>27.804</b>	<b>31.874</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 2022</b>							
Costo storico	2.896.648	5.055.262	453.045	172.450	147.581	8.724.986	
Fondo ammortamento e svalutazioni	(1.197.480)	(4.010.647)	(325.449)	(6.282)	(108.466)	(5.648.324)	
<b>Valore netto</b>	<b>1.699.168</b>	<b>1.044.615</b>	<b>127.596</b>	<b>166.168</b>	<b>39.115</b>	<b>3.076.662</b>	
<b>Esercizio 2022</b>							
Valore netto di apertura	1.699.168	1.044.615	127.596	166.168	39.115	3.076.662	
Differenze di conversione	80.562	32.881	5.021	6.322	1.455	126.241	
Incrementi	28.404	90.340	31.064	122.490	3.678	275.976	
Cessioni e altro	(1.883)	(822)	(863)	(94)	(3)	(3.665)	
Ammortamenti	(44.082)	(147.157)	(28.292)	-	(9.915)	(229.446)	
Svalutazioni	(2.624)	(631)	(27)	(3.884)	(4)	(7.170)	
Riclassifiche	52.942	48.758	9.657	(118.087)	8.256	1.526	
<b>Valore netto di chiusura</b>	<b>1.812.487</b>	<b>1.067.984</b>	<b>144.156</b>	<b>172.915</b>	<b>42.582</b>	<b>3.240.124</b>	
<b>Al 31 dicembre 2022</b>							
Costo storico	3.110.000	5.199.692	487.654	179.798	158.480	9.135.624	
Fondo ammortamento e svalutazioni	(1.297.513)	(4.131.708)	(343.498)	(6.883)	(115.898)	(5.895.500)	
<b>Valore netto</b>	<b>1.812.487</b>	<b>1.067.984</b>	<b>144.156</b>	<b>172.915</b>	<b>42.582</b>	<b>3.240.124</b>	
<b>Esercizio 2023</b>							
Valore netto di apertura	1.812.487	1.067.984	144.156	172.915	42.582	3.240.124	
Differenze di conversione	(55.608)	(40.029)	(8.482)	(8.765)	(1.565)	(114.449)	
Incrementi	29.096	86.747	37.570	157.503	3.713	314.629	
Cessioni e altro	(5.647)	(33)	(505)	(69)	(34)	(6.288)	
Ammortamenti	(44.629)	(136.822)	(29.605)	-	(10.131)	(221.187)	
Svalutazioni	(4.894)	(4.932)	-	(179)	(11)	(10.016)	
Riclassifiche	(856)	37.243	2.428	(99.384)	8.283	(52.286)	
<b>Valore netto di chiusura</b>	<b>1.729.949</b>	<b>1.010.158</b>	<b>145.570</b>	<b>222.021</b>	<b>42.840</b>	<b>3.150.538</b>	
<b>Al 31 dicembre 2023</b>							
Costo storico	3.015.257	5.022.448	486.046	228.630	157.858	8.910.239	
Fondo ammortamento e svalutazioni	(1.285.308)	(4.012.290)	(340.476)	(6.609)	(115.018)	(5.759.701)	
<b>Valore netto</b>	<b>1.729.949</b>	<b>1.010.158</b>	<b>145.570</b>	<b>222.021</b>	<b>42.840</b>	<b>3.150.538</b>	

Gli investimenti dell'esercizio 2023 ammontano a 314.629 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 (298.012 migliaia di euro).

Durante l'anno il gruppo ha iscritto nell'attivo oneri finanziari per 242 migliaia di euro su beni che giustificano una capitalizzazione (333 migliaia di euro nel 2022). Gli oneri finanziari sono stati capitalizzati a un tasso del 3,39% (2,25% nel 2022).

Le differenze di conversione, negative per 114.449 migliaia di euro, riflettono essenzialmente l'indebolimento del cambio dollaro/euro e rublo/euro. Nel 2022 l'andamento del dollaro e del rublo aveva dato luogo a differenze di conversione positive, pari a 126.241 migliaia di euro.

Le garanzie reali sulle attività delle società consolidate sono costituite da pogni su attrezzature industriali e commerciali per 32 migliaia di euro al 31 dicembre 2023 (39 migliaia di euro nel 2022).

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, nell'ambito di un contratto di sale and lease-back. La nostra controllata è responsabile della gestione e della manutenzione dei beni in leasing e 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 15 anni.

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.

## **22. INVESTIMENTI IMMOBILIARI**

Sono contabilizzati al costo e ammontano a 17.524 migliaia di euro, con un decremento di 37 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

Il valore equo al 31 dicembre 2023, sulla base di valutazioni interne ed esterne indipendenti, è pari a 22.505 migliaia di euro (22.480 migliaia nel 2022) 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)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Al 1 gennaio</b>		
Costo storico	20.252	21.335
Fondo ammortamento e svalutazioni	(2.691)	(3.638)
<b>Valore netto</b>	<b>17.561</b>	<b>17.697</b>
Differenze di conversione	(37)	62
Incrementi	-	11
Cessioni e altro	-	(209)
<b>Al 31 dicembre</b>	<b>17.524</b>	<b>17.561</b>
Costo storico	20.215	20.252
Fondo ammortamento e svalutazioni	(2.691)	(2.691)
<b>Valore netto</b>	<b>17.524</b>	<b>17.561</b>

## 23. PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO

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

(migliaia di euro)	2023	2022
Imprese collegate valutate col metodo del patrimonio netto	183.080	168.805
Imprese a controllo congiunto valutate col metodo del patrimonio netto	450.523	369.189
	<b>633.603</b>	<b>537.994</b>

Sull'incremento netto di 95.609 migliaia di euro hanno influito: in aumento, il risultato netto pro-quota delle partecipate per 161.236 migliaia di euro e le differenze di conversione per 28.632 migliaia di euro; in diminuzione, l'eliminazione dei dividendi ricevuti per 84.663 migliaia di euro.

Il valore contabile delle partecipazioni più sensibili viene sottoposto annualmente a verifica per riduzione di valore. Nel determinare il valore d'uso la società ha stimato la quota attualizzata dei flussi finanziari futuri con le stesse modalità descritte in nota 19.

### Valore terminale

Il valore terminale viene calcolato assumendo che, al termine dell'orizzonte temporale espresso, la partecipazione produca un flusso costante (perpetuo). Il gruppo ha utilizzato come tasso annuo di crescita perpetua (g) l'inflazione attesa, ritenuta rappresentativa della crescita a lungo termine:

(in %)	ITA	BRA	ALG
<b>g</b>			
<b>31 dicembre 2023</b>	<b>2,00%</b>	<b>3,01%</b>	<b>5,19%</b>
31 dicembre 2022	0,59%	1,94%	1,60%

### 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 e il costo del debito, tenendo conto del rischio specifico Paese. I tassi applicati alle principali alle partecipazioni, al netto dell'effetto fiscale, sono i seguenti:

(in %)	ITA	BRA	ALG
<b>WACC</b>			
<b>31 dicembre 2023</b>	<b>10,21%</b>	<b>12,33%</b>	<b>13,47%</b>
31 dicembre 2022	9,46%	13,10%	16,87%

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 e il valore contabile, non sono emerse indicazioni che tali attività possano aver subito una perdita 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 di una certa entità o con un incremento del tasso di attualizzazione di alcuni punti percentuali, il valore recuperabile risulterebbe inferiore al valore contabile alla data di bilancio, e che alcune partecipazioni sono più sensibili al cambiamento delle suddette ipotesi.

### 23.1 Imprese collegate

Di seguito sono riportate le società collegate che, secondo gli amministratori, alla data di bilancio 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:

<b>Nome della società</b>	<b>Natura dell'attività</b>	<b>Sede operativa/ sede legale</b>	<b>% di partecipazione</b>	<b>Valore di carico</b>	<b>Metodo di valutazione</b>
Société des Ciments de Hadjar Soud EPE SpA	Nota 1	Algeria	35,0	40.686	patrimonio netto
Société des Ciments de Sour El Ghozlane EPE SpA	Nota 1	Algeria	35,0	35.470	patrimonio netto
Salonit Anhovo Gradbeni Materiali dd	Nota 2	Slovenia	25,0	42.134	patrimonio netto
Laterlite SpA	Nota 3	Italia	33,3	35.192	patrimonio netto

#### Nota 1

Il gruppo detiene il 35% di Société des Ciments de Sour El Ghozlane 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 il 25% di Salonit Anhovo Gradbeni Materiali dd, società che possiede un moderno stabilimento di produzione cemento in Slovenia, a pochi chilometri dal confine italiano. Salonit Anhovo è l'attore principale sul mercato sloveno e inoltre esporta regolarmente una quota importante della propria produzione verso le regioni italiane confinanti.

#### Nota 3

Il gruppo detiene il 33,3% di Laterlite SpA, società che possiede vari stabilimenti in Italia, focalizzata sulla produzione e la vendita di una vasta gamma di materiali leggeri ad alte prestazioni per l'edilizia sostenibile, offrendo soluzioni innovative per migliorare l'efficienza energetica e ridurre il peso delle strutture (argilla espansa, premiscelati, predosati, rinforzi strutturali e blocchi).

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	Salonit Anhovo Gradbeni Materiali dd	Laterlite SpA				
(migliaia di euro)	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Stato Patrimoniale riassuntivo</b>								
<b>Attività correnti</b>								
Disponibilità liquide	16.114	12.591	25.730	23.465	10.960	13.247	12.893	14.605
Altre attività correnti (escluse disponibilità liquide)	30.808	29.470	34.554	32.835	54.047	38.331	88.289	69.604
	<b>46.922</b>	<b>42.061</b>	<b>60.284</b>	<b>56.300</b>	<b>65.007</b>	<b>51.578</b>	<b>101.182</b>	<b>84.209</b>
<b>Attività non correnti</b>	<b>84.756</b>	<b>87.787</b>	<b>57.841</b>	<b>49.637</b>	<b>110.627</b>	<b>111.852</b>	<b>39.502</b>	<b>44.148</b>
<b>Passività correnti</b>								
Passività finanziarie (esclusi debiti commerciali, altri debiti e accantonamenti)	-	-	-	-	2.163	3.723	3.644	6.524
Altre passività correnti (compresi debiti commerciali, altri debiti e accantonamenti)	9.898	11.849	9.055	7.158	22.674	23.268	45.251	34.228
	<b>9.898</b>	<b>11.849</b>	<b>9.055</b>	<b>7.158</b>	<b>24.837</b>	<b>26.991</b>	<b>48.894</b>	<b>40.753</b>
<b>Passività non correnti</b>								
Passività finanziarie (esclusi altri debiti e fondi)	-	-	-	-	5.027	7.151	5.425	11.128
Altre passività non correnti (compresi altri debiti e fondi)	7.388	7.924	5.921	5.480	1.930	2.627	5.883	6.347
	<b>7.388</b>	<b>7.924</b>	<b>5.921</b>	<b>5.480</b>	<b>6.957</b>	<b>9.778</b>	<b>11.308</b>	<b>17.475</b>
<b>Conto Economico riassuntivo</b>								
Ricavi netti	29.672	33.243	34.017	28.437	132.800	97.955	169.874	124.034
Ammortamenti	(13.075)	(8.393)	(7.046)	(19.331)	(10.040)	(9.165)	(5.942)	(6.112)
Proventi finanziari	1.664	971	922	677	1.200	424	12	10
Oneri finanziari	(16)	(52)	(2)	(9)	(479)	(352)	(625)	(414)
Imposte sul reddito	(381)	(1.048)	(1.842)	(1.242)	(2.708)	(1.249)	(3.425)	(2.561)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(1.067)</b>	<b>2.629</b>	<b>5.472</b>	<b>1.468</b>	<b>27.193</b>	<b>12.792</b>	<b>13.352</b>	<b>8.023</b>
Altre componenti di conto economico complessivo	8.166	3.204	8.166	2.569	-	-	-	-
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>7.099</b>	<b>5.833</b>	<b>13.638</b>	<b>4.037</b>	<b>27.193</b>	<b>12.792</b>	<b>13.352</b>	<b>8.023</b>

Le informazioni sopra riportate riflettono gli importi presentati nei bilanci approvati di ciascuna collegata (e non la quota Buzzi 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 e il valore contabile delle partecipazioni nelle società collegate che si considerano significative:

	Société des Ciments de Hadjar Soud EPE SpA		Société des Ciments de Sour El Ghozlane EPE SpA		Salonit Anhovo Gradbeni Materiali dd		Laterlite SpA	
(migliaia di euro)	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Attività nette iniziali al 1 gennaio	114.392	110.075	103.149	93.298	143.840	126.661	80.482	70.130
Utile (perdita) dell'esercizio	4.838	(1.067)	2.410	5.472	34.393	27.193	28.705	13.352
Dividendi deliberati	(1.611)	(2.782)	(3.058)	(2.888)	(10.014)	(10.014)	(3.600)	(3.000)
Differenze di conversione	(1.374)	8.166	(1.159)	7.267	-	-	-	-
<b>Attività nette finali</b>	<b>116.245</b>	<b>114.392</b>	<b>101.342</b>	<b>103.149</b>	<b>168.219</b>	<b>143.840</b>	<b>105.587</b>	<b>80.482</b>
Quota di partecipazione (35%; 35%; 25%)	40.686	40.037	35.470	36.102	42.055	35.960	35.192	26.824
Avviamento	-	-	-	-	79	79		
<b>Valore contabile</b>	<b>40.686</b>	<b>40.037</b>	<b>35.470</b>	<b>36.102</b>	<b>42.134</b>	<b>36.039</b>	<b>35.192</b>	<b>26.824</b>

### 23.2 Imprese a controllo congiunto

Di seguito sono riportate le due joint venture che, secondo gli amministratori, alla data di bilancio 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	246.253	patrimonio netto
Nacional Cimentos Participações SA	Brasile	50,0	191.661	patrimonio netto

Corporación Moctezuma, SAB de CV ha un capitale sociale costituito solo da azioni ordinarie, al quale la società partecipa indirettamente. Corporación Moctezuma è la holding di un gruppo che produce e vende cemento, calcestruzzo preconfezionato e aggregati naturali. Si tratta di una partecipazione strategica per il gruppo, le cui attività sono situate in Messico.

Al 31 dicembre 2023, il valore equo della nostra quota di partecipazione in Corporación Moctezuma, SAB de CV, società quotata sul mercato azionario gestito da Bolsa Mexicana de Valores, era pari a 1.215.153 migliaia di euro (836.458 migliaia nel 2022).

Nacional Cimentos Participações SA ha un capitale sociale costituito solo da azioni ordinarie, al quale la società partecipa direttamente. Nacional Cimentos Participações SA è la holding di un gruppo che produce e vende cemento, attraverso sette stabilimenti operanti in Brasile, uno nella regione nord-est del Paese (stato di Paraíba) e gli altri nel sud-est (stati di Minas Gerais e Rio de Janeiro). Si tratta, anche in questo caso, di una partecipazione strategica per il gruppo.

### **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:

	<b>Corporación Moctezuma, SAB de CV</b>	<b>Nacional Cimentos Participações SA</b>	
(migliaia di euro)	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
	<b>2022</b>		
<b>Stato Patrimoniale riassuntivo</b>			
<b>Attività correnti</b>			
Disponibilità liquide	377.055	240.359	86.353
Altre attività correnti (escluse disponibilità liquide)	132.720	97.315	113.511
	<b>509.775</b>	<b>337.674</b>	<b>199.864</b>
	<b>238.022</b>		
<b>Attività non correnti</b>	<b>406.045</b>	<b>340.078</b>	<b>545.890</b>
			<b>523.457</b>
<b>Passività correnti</b>			
Passività finanziarie (esclusi debiti commerciali, altri debiti e accantonamenti)	2.971	2.482	33.283
Altre passività correnti (compresi debiti commerciali, altri debiti e accantonamenti)	183.290	128.660	66.511
	<b>186.261</b>	<b>131.142</b>	<b>99.794</b>
			<b>109.404</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie (esclusi altri debiti e fondi)	6.097	3.507	252.766
Altre passività non correnti (compresi altri debiti e fondi)	6.381	6.072	24.397
	<b>12.478</b>	<b>9.579</b>	<b>277.163</b>
			<b>297.004</b>
<b>Conto Economico riassuntivo</b>			
Ricavi netti	1.024.983	768.506	393.976
Ammortamenti	(33.186)	(23.388)	(29.177)
Proventi finanziari	38.678	21.191	30.092
Oneri finanziari	(21.465)	(15.197)	(17.485)
Imposte sul reddito	(127.991)	(81.272)	(17.277)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>321.419</b>	<b>207.015</b>	<b>50.224</b>
Altre componenti di conto economico complessivo	61.608	49.171	14.317
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>383.027</b>	<b>256.186</b>	<b>64.541</b>
			<b>86.791</b>

Le informazioni sopra riportate riflettono gli importi presentati nel bilancio delle partecipate a controllo congiunto (e non la quota Buzzi 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 e il valore contabile delle partecipazioni nelle società a controllo congiunto che si considerano significative:

	<b>Corporación Moctezuma, SAB de CV</b>	<b>Nacional Cimentos Participações SA</b>	
(migliaia di euro)	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
	<b>2022</b>		<b>2022</b>
Attività nette iniziali al 1 gennaio	537.190	462.264	288.157
Utile dell'esercizio	321.419	207.015	50.224
Utili (perdite) attuariali su benefici successivi al rapporto di lavoro	86	129	-
Dividendi deliberati	(177.104)	(162.490)	(30.285)
Differenze di conversione	61.522	49.042	14.317
Altre	(26.032)	(18.770)	(5.154)
<b>Attività nette finali</b>	<b>717.081</b>	<b>537.190</b>	<b>317.259</b>
Quota di partecipazione (33%; 50%)	246.253	182.715	158.630
Avviamento	-	-	33.031
<b>Valore contabile</b>	<b>246.253</b>	<b>182.715</b>	<b>191.661</b>
			<b>175.508</b>

### 24. PARTECIPAZIONI AL VALORE EQUO

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

(migliaia di euro)	<b>Imprese controllate</b>	<b>Altre imprese</b>	<b>Totale</b>
Al 1 gennaio 2023	908	9.687	10.595
Incrementi	-	1.315	1.315
Variazioni di valore equo	73	434	507
Svalutazioni	-	(1.011)	(1.011)
Cessioni e altro	(659)	(22)	(681)
<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>322</b>	<b>10.404</b>	<b>10.726</b>

## 25. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Al 31 dicembre 2023 il valore dello strumento finanziario derivato relativo all'opzione put e call sul restante 50% del capitale di Nacional Cimentos Participações SA, basato sulle modalità di calcolo concordate tra le parti, corrisponde a una passività di 4.787 migliaia di euro. Esso è definito come il differenziale tra il prezzo d'esercizio dell'opzione e il valore equo della quota da acquisire. La variazione del valore equo del derivato è stata rilevata direttamente a conto economico (nota 16).

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

(migliaia di euro)	2023		2022	
	Nozionale	Valore equo	Nozionale	Valore equo
Opzione Nacional Cimentos Participações SA	320.178	(4.787)	282.722	11.031

## 26. CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

(migliaia di euro)	2023	2022
Finanziamenti a terzi e leasing	4.404	2.074
Finanziamenti a imprese collegate e a controllo congiunto	220.005	226.890
Finanziamenti a clienti	9.509	9.830
Crediti tributari	703	840
Crediti verso dipendenti	769	870
Depositi cauzionali attivi	13.315	12.959
Altri	16.566	8.805
	<b>265.271</b>	<b>262.268</b>

I finanziamenti a terzi e leasing sono principalmente fruttiferi e adeguatamente garantiti.

La riga finanziamenti a imprese collegate e a controllo congiunto si riferisce principalmente al prestito di 219.005 migliaia di dollari, con scadenza aprile 2026 concesso a Companhia Nacional de Cimento CNC (controllata al 100% dalla holding Nacional Cimentos Participações SA), per l'acquisto, avvenuto nel 2021, delle società del gruppo CRH operanti in Brasile. Il decremento è dovuto all'adeguamento del cambio dollaro/euro. Il valore equo al 31 dicembre 2023 ammonta a 207.578 ed è riconducibile al livello 2 della relativa gerarchia.

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.

I depositi cauzionali rappresentano essenzialmente investimenti monetari vincolati per garantire il pagamento di benefici nell'ambito di piani pensionistici negli Stati Uniti per 12.238 migliaia di euro, oltre a depositi assicurativi.

I crediti compresi in questa voce che scadono oltre i 5 anni ammontano a 24.296 migliaia di euro (20.718 migliaia nel 2022). La massima esposizione al rischio di credito è rappresentata dal valore di carico dei crediti sopra menzionati.

## 27. RIMANENZE

(migliaia di euro)	2023	2022
Materie prime, sussidiarie e di consumo	434.391	424.476
Semilavorati	128.016	110.283
Prodotti finiti e merci	113.390	101.161
Acconti	1.528	2.995
Diritti di emissione	76.944	82.108
	<b>754.269</b>	<b>721.023</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 e rimasti in scorta (soprattutto), 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 37.317 migliaia di euro (34.160 migliaia nell'esercizio precedente).

In seguito all'accordo per la cessione delle attività in Ucraina sono state riclassificate tra le attività possedute per la vendita materie prime per 14.632 migliaia di euro, semilavorati per 6.525 migliaia di euro, prodotti finiti per 3.194 migliaia di euro e acconti per 414 migliaia di euro (nota 31).

Inoltre, a fronte dell'accordo per la cessione dello stabilimento di Fanna (PN, Italia), sono state riclassificate tra le attività possedute per la vendita, materie prime per 6.075 migliaia di euro, semilavorati per 3.022 migliaia di euro, prodotti finiti per 924 migliaia di euro (nota 31).

## 28. CREDITI COMMERCIALI

(migliaia di euro)	2023	2022
Crediti commerciali	559.435	542.095
Meno: Fondo svalutazione crediti	(13.050)	(14.626)
<b>Crediti commerciali, netto</b>	<b>546.385</b>	<b>527.469</b>
Altri crediti commerciali:		
Verso imprese collegate	19.177	14.158
Verso imprese controllanti	48	48
	<b>565.610</b>	<b>541.675</b>

I crediti commerciali non sono fruttiferi e hanno generalmente scadenza compresa tra 20 e 150 giorni.

I saldi di fine anno verso imprese collegate derivano da normali e regolari rapporti commerciali con società appartenenti ai settori calcestruzzo preconfezionato e cemento.

I crediti commerciali netti sono denominati nelle seguenti valute:

(migliaia di euro)	2023	2022
Euro	345.444	324.867
Dollaro USA	156.367	153.112
Rublo russo	15.424	18.581
Corona ceca	18.845	19.366
Zloty polacco	10.297	10.414
Altre valute	8	1.129
	<b>546.385</b>	<b>527.469</b>

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

(migliaia di euro)	2023	2022
Al 1 gennaio	14.626	15.479
Differenze di conversione	(289)	306
Accantonamenti	2.281	2.687
Cancellazione crediti inesigibili	(2.221)	(2.856)
Rilasci e altro	(1.347)	(990)
<b>Al 31 dicembre</b>	<b>13.050</b>	<b>14.626</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.

## 29. ALTRI CREDITI

(migliaia di euro)	2023	2022
Crediti tributari	62.891	48.065
Crediti verso istituti previdenziali	586	166
Finanziamenti a imprese controllate non consolidate e collegate	2.680	3.135
Finanziamenti a clienti	-	73
Crediti verso fornitori	14.619	15.276
Crediti verso dipendenti	268	281
Altre attività finanziarie correnti	141.201	2.442
Finanziamenti a terzi e leasing	334	394
Ratei attivi per interessi	6.214	2.150
Altri ratei e risconti attivi	15.488	16.293
Altri	10.944	11.073
	<b>255.225</b>	<b>99.348</b>

La riga crediti tributari accoglie gli acconti periodici delle imposte dirette (42.717 migliaia di euro) e l'eventuale posizione a credito per imposta sul valore aggiunto (20.143 migliaia di euro). Sono altresì compresi gli importi dovuti dalla controllante Fimedi SpA alle società italiane che aderiscono al consolidato fiscale ai fini dell'imposta sul reddito nazionale.

I finanziamenti a clienti rappresentano la quota a breve termine dei prestiti fruttiferi di interessi concessi in Stati Uniti (nota 26).

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

La riga altre attività finanziarie correnti si riferisce principalmente a depositi bancari vincolati per 139.774 migliaia di euro, di durata superiore a 3 mesi, contabilizzati al valore nominale, ovvero al costo ammortizzato. Si ritiene che il valore contabile della voce approssimi il suo valore equo, riconducibile al livello 2 della relativa gerarchia.

I risconti attivi sono relativi a costi operativi di competenza dell'esercizio successivo.

### 30. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

(migliaia di euro)	2023	2022
Cassa e depositi bancari	727.888	1.107.834
Depositi a breve termine	392.824	233.654
	<b>1.120.712</b>	<b>1.341.488</b>

Circa il 60,4% del totale di 1.120.712 migliaia di euro è detenuto dalle società operative estere (35,8% nel 2022). A fine esercizio, il tasso di interesse medio sulle disponibilità liquide investite a breve termine è circa 5,68% (3,05% nel 2022), con i tassi medi degli investimenti e depositi in euro a 3,63%, in dollari americani a 4,92% e in altre valute a 12,68%. 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 amministrati localmente ma con il coordinamento di 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)	2023	2022
Euro	310.800	608.659
Dollaro USA	647.840	612.666
Rublo russo	110.582	69.838
Altre valute	51.490	50.325
	<b>1.120.712</b>	<b>1.341.488</b>

### 31. ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA

Si riferiscono principalmente alle attività e alle passività riclassificate in seguito all'accordo raggiunto con CRH in data 20 giugno 2023, che prevede la cessione delle attività in Ucraina (nota 5), come meglio specificato nel dettaglio che segue:

(migliaia di euro)	<b>Ucraina</b>
<b>Attività possedute per la vendita</b>	
Altre attività immateriali	2.207
Attività in diritto d'uso	144
Immobili, impianti e macchinari	32.544
Crediti e altre attività non correnti	1
Rimanenze	24.765
Crediti commerciali	510
Altri crediti	2.420
Disponibilità liquide	6.924
	<b>69.510</b>
<b>Passività possedute per la vendita</b>	
Debiti per locazioni	160
Benefici per i dipendenti	1.464
Fondi per rischi e oneri	1.363
Quota corrente dei debiti per locazioni	3
Debiti commerciali	3.114
Altri debiti	2.597
	<b>8.701</b>
<b>Attività nette</b>	
	<b>60.809</b>

La voce comprende anche le attività nette dello stabilimento di Fanna (PN), riclassificate a fronte dell'accordo di cessione alla collegata Alpacem Cementi Italia SpA, siglato il 4 agosto 2023. Nell'ambito dell'operazione Buzzi SpA sottoscriverà una quota del 25% nel capitale dell'austriaca Alpacem Zement Austria GmbH.

Di seguito il dettaglio degli importi coinvolti:

(migliaia di euro)	<b>Fanna Cementi</b>
<b>Attività possedute per la vendita</b>	
Altre attività immateriali	94
Attività in diritto d'uso	56
Immobili, impianti e macchinari	21.423
Crediti e altre attività non correnti	50
Rimanenze	10.021
Altri crediti	43
	<b>31.687</b>
<b>Passività possedute per la vendita</b>	
Debiti per locazioni	27
Benefici per i dipendenti	459
Fondi per rischi e oneri	492
Quota corrente dei debiti per locazioni	30
Altri debiti	645
	<b>1.653</b>
<b>Attività nette</b>	
	<b>30.034</b>

Il saldo include, infine, altri terreni, impianti e immobili minori in Italia, Germania, Paesi Bassi e Repubblica Ceca.

### 32. CAPITALE SOCIALE

Alla data di bilancio il capitale sociale è così composto:

(numero di azioni)	2023	2022
<b>Azioni emesse e interamente versate</b>		
Azioni ordinarie	192.626.154	192.626.154
	<b>192.626.154</b>	<b>192.626.154</b>
Capitale sociale (migliaia di euro)	123.637	123.637

Il numero di azioni in circolazione non si è modificato durante il 2023 e a fine esercizio risulta essere il seguente:

(numero di azioni)	2023
<b>Al 31 dicembre 2023</b>	
Azioni emesse	192.626.154
Meno: Azioni proprie	(7.494.316)
<b>Azioni in circolazione a fine esercizio</b>	<b>185.131.838</b>

### 33. 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 2023 ed è invariata rispetto allo scorso esercizio.

### 34. ALTRE RISERVE

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

(migliaia di euro)	2023	2022
Differenze di conversione	(415.954)	(272.162)
Riserve di rivalutazione	88.286	88.286
Avanzo di fusione	249.177	249.177
Altre	128.946	117.989
	<b>50.455</b>	<b>183.290</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 netta negativa di 143.792 migliaia di euro risulta da due fenomeni opposti: aumento di 21.127 migliaia per il rafforzamento del peso messicano, 8.648 migliaia del real brasiliense e 7.329 migliaia delle altre valute in Europa Orientale; diminuzione di 99.497 migliaia per la svalutazione del dollaro, 76.354 migliaia del rublo russo, 4.159 migliaia della hryvnia ucraina, 886 migliaia del dinaro algerino.

### 35. 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 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 maturette 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 a un aumento di 1.874 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 2023 un decremento degli utili portati a nuovo pari a 10.655 migliaia di euro.

### 36. PATRIMONIO NETTO DI TERZI

Il saldo si riferisce principalmente a Cimalux SA per 3.376 migliaia di euro e 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	
		2023	2022	2023	2022	2023	2022
Cimalux SA	Lussemburgo	1,57%	1,57%	201	15	3.569	3.376

(migliaia di euro)	2023	2022
<b>Stato Patrimoniale riassuntivo</b>		
Attività non correnti	93.882	88.487
Attività correnti	170.607	170.347
Passività non correnti	17.334	16.098
Passività correnti	19.623	27.549
<b>Attività nette</b>	<b>227.532</b>	<b>215.187</b>
<b>Conto Economico riassuntivo</b>		
Ricavi netti	106.333	123.680
Costi operativi	(84.960)	(116.700)
Ammortamenti	(8.125)	(7.714)
Proventi finanziari	4.823	3.127
Oneri finanziari	(1.169)	(1.198)
Imposte sul reddito	(4.082)	(180)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>12.820</b>	<b>1.015</b>
Altre componenti di conto economico complessivo	(658)	4.064
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>12.162</b>	<b>5.079</b>
<b>Totale conto economico complessivo attribuibile ad azionisti terzi</b>	<b>(10)</b>	<b>64</b>
Dividendi pagati ad azionisti terzi	-	235
<b>Rendiconto Finanziario riassuntivo</b>		
<b>Flusso monetario da attività operative</b>		
Cassa generata dalle operazioni	10.597	(7.528)
Interessi passivi pagati	(16)	(10)
Imposte sul reddito pagate	(3.074)	(1.109)
<b>Flusso monetario netto generato (assorbito) dalle attività operative</b>	<b>7.507</b>	<b>(8.647)</b>
<b>Flusso monetario netto generato (assorbito) dalle attività d'investimento</b>	<b>(8.797)</b>	<b>(9.080)</b>
<b>Flusso monetario netto generato (assorbito) dalle attività di finanziamento</b>	<b>1.615</b>	<b>14.987</b>
<b>Aumento (diminuzione) delle disponibilità liquide</b>	<b>325</b>	<b>(2.740)</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>2.974</b>	<b>5.714</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>3.299</b>	<b>2.974</b>

## 37. FINANZIAMENTI

(migliaia di euro)	2023	2022
<b>Finanziamenti a lungo termine</b>		
Finanziamenti non assistiti da garanzie reali	338.697	608.150
	<b>338.697</b>	<b>608.150</b>
<b>Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine</b>		
Prestiti obbligazionari non convertibili	-	499.907
Finanziamenti non assistiti da garanzie reali	265.226	94.121
	<b>265.226</b>	<b>594.028</b>
<b>Finanziamenti a breve termine</b>		
Ratei passivi per interessi	4.965	12.544
	<b>4.965</b>	<b>12.544</b>

Nel 2023 il tasso medio d'interesse sull'indebitamento finanziario è stato pari a 3,29% (2,74% nel 2022).

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)	2023	2022
Entro 6 mesi	55.161	512.656
Tra 6 e 12 mesi	215.030	93.916
Tra 1 e 5 anni	337.699	607.153
Oltre 5 anni	998	997
	<b>608.888</b>	<b>1.214.722</b>

### Prestiti obbligazionari non convertibili

In data 28 gennaio 2023 è stato rimborsato, anticipatamente rispetto alla scadenza del 28 aprile 2023, 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.

### **Debiti verso banche e altri finanziamenti**

La variazione dell'esercizio è dovuta a un decremento per rimborsi in linea capitale di 94.322 migliaia di euro.

Al 31 dicembre 2023 il gruppo dispone di linee di credito confermate inutilizzate per 159.760 migliaia di euro (194.302 migliaia nel 2022), di cui 152.750 migliaia di euro in capo a Buzzi SpA, a tasso variabile, scadenti nel 2028, e i rimanenti 7.010 migliaia di euro in capo a Dyckerhoff GmbH e alle sue controllate, sempre a tasso variabile e scadenti nel 2024.

In merito a tassi e valute, il debito lordo al 31 dicembre 2023 è ripartito in sintesi come segue: 33% variabile e 67% fisso; 20% denominato in dollari e 80% in euro.

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

(migliaia di euro)	2023		2022	
	Valore contabile	Valore equo	Valore contabile	Valore equo
<b>Finanziamenti a tasso variabile</b>				
Finanziamenti non assistiti da garanzie reali	199.527	204.860	293.099	294.926
<b>Finanziamenti a tasso fisso</b>				
Prestiti obbligazionari non convertibili	-	-	499.907	490.855
Finanziamenti non assistiti da garanzie reali	404.396	405.481	409.172	402.579
	<b>603.923</b>	<b>610.341</b>	<b>1.202.178</b>	<b>1.188.360</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.

## 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 a 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 e al salario percepito. L'obbligazione, che ammonta a 10.501 migliaia di euro (12.026 migliaia nel 2022), ha una durata media ponderata di 7 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 13 anni.

Le obbligazioni in Germania ammontano a 210.477 migliaia di euro (199.632 migliaia nel 2022) e sono parzialmente finanziate da un fondo esterno. Il valore delle attività è di 69.169 migliaia di euro (61.694 migliaia nel 2022) e riduce l'importo da iscrivere come passività.

In Germania i piani pensionistici a benefici definiti 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. Tutti gli altri piani pensione in Germania e Lussemburgo sono finanziati solo dagli accantonamenti contabili. 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 5 anni.

#### *Paesi Bassi*

Nei Paesi Bassi, le obbligazioni per la pensione integrativa ammontano a 582 migliaia di euro (739 migliaia nel 2022) e si riferiscono al piano pensionistico cosiddetto "excedent", complementare al fondo pensione di settore. Le obbligazioni sono finanziate attraverso versamenti a un'assicurazione. Il valore delle attività al servizio del piano presso l'assicurazione è 447 migliaia di euro (564 migliaia nel 2022) e riduce l'importo da iscrivere come passività. La durata media ponderata delle obbligazioni è 18 anni. Il piano pensionistico cosiddetto "di transizione" per i dipendenti non iscritti a tale fondo è stato regolato con un pagamento alla compagnia assicurativa che ha comportato l'eliminazione sia dell'obbligazione (2022: 328 migliaia di euro) sia dell'attività del piano (2022: 274 migliaia di euro) al 31 dicembre 2023.

#### *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 e il pensionamento anticipato, benefici per i superstiti (coniuge o figli) e 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 a un moltiplicatore rinegoziato periodicamente. La maggior parte delle obbligazioni, pari a 242.020 migliaia di euro (240.480 migliaia nel 2022), è coperta da un fondo pensione esterno; il suo valore equo di 216.321 migliaia di euro (217.251 migliaia nel 2022) riduce l'importo della passività da iscrivere. Dal 2021, a seguito della contabilizzazione di utili attuariali, il valore equo di uno specifico fondo risulta superiore al valore dell'obbligazione: il surplus è stato iscritto tra le attività e alla data di bilancio ammonta a 3.698 migliaia di euro. Questi piani sono stati chiusi dal 1 gennaio 2011 e la durata media ponderata è circa 11 anni. Esistono anche delle obbligazioni non coperte da attività verso un numero limitato di dipendenti, la cui durata media ponderata è compresa fra 4 e 8 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 9 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 647 migliaia di euro (940 migliaia al 31 dicembre 2022) 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 e 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)	2023	2022
<b>Per categoria</b>		
Benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro:		
Piani pensionistici	184.452	180.805
Piani di assistenza sanitaria	64.553	67.329
Trattamento fine rapporto	10.501	12.026
Altri benefici a lungo termine	8.264	8.075
	<b>267.770</b>	<b>268.235</b>
<b>Per area geografica</b>		
Italia	11.709	13.370
Germania, Lussemburgo, Paesi Bassi	157.175	152.795
Stati Uniti d'America	98.239	100.047
Altri Paesi	647	2.023
	<b>267.770</b>	<b>268.235</b>

Le attività per piani a benefici definiti, pari a 3.698 migliaia di euro, esposte separatamente tra le attività, si riferiscono a una specifica situazione creatasi negli Stati Uniti, ovvero una differenza positiva tra il valore equo delle attività al servizio del piano e l'obbligazione verso una determinata categoria di dipendenti.

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

	Piani pensionistici		Piani di assistenza sanitaria		Trattamento fine rapporto	
(migliaia di euro)	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Valore attuale dei piani finanziati	449.977	437.723	-	-	-	-
Fair value delle attività a servizio dei piani	(286.468)	(279.807)	-	-	-	-
	<b>163.509</b>	<b>157.916</b>	-	-	-	-
Valore attuale dei piani non finanziati	17.245	18.454	64.553	67.329	10.501	12.026
Attività per piani a benefici definiti	3.698	4.435	-	-	-	-
<b>Passività a bilancio</b>	<b>184.452</b>	<b>180.805</b>	<b>64.553</b>	<b>67.329</b>	<b>10.501</b>	<b>12.026</b>

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

	Piani pensionistici		Piani di assistenza sanitaria		Trattamento fine rapporto	
(migliaia di euro)	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Al 1 gennaio	456.177	605.354	67.329	81.249	12.026	14.877
Costo delle prestazioni di lavoro correnti	4.901	8.999	1.340	2.068	102	-
Costo delle prestazioni di lavoro passate	79	89	92	-	-	-
Perdite (utili) da modifiche al piano	-	(1)	-	-	-	-
Altri costi	-	28	-	-	-	-
	<b>4.980</b>	<b>9.115</b>	<b>1.432</b>	<b>2.068</b>	<b>102</b>	-
Interessi passivi	20.431	13.276	3.384	2.251	437	140
Perdite (utili) da variazioni demografiche	23	(3.914)	294	48	9	-
Perdite (utili) da variazioni delle ipotesi finanziarie	22.918	(162.377)	1.372	(15.742)	198	(2.243)
Perdite (utili) da esperienza	2.763	5.337	(486)	(1.358)	(167)	1.211
	<b>25.704</b>	<b>(160.954)</b>	<b>1.180</b>	<b>(17.052)</b>	<b>40</b>	<b>(1.032)</b>
Contributi versati dai dipendenti	21	17	564	612	-	-
Benefici pagati	(29.873)	(31.475)	(7.069)	(6.914)	(1.653)	(1.880)
Estinzioni	(384)	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	(8.957)	20.353	(2.267)	5.115	-	-
Altre variazioni	(877)	491	-	-	(451)	(79)
<b>Al 31 dicembre</b>	<b>467.222</b>	<b>456.177</b>	<b>64.553</b>	<b>67.329</b>	<b>10.501</b>	<b>12.026</b>

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

(migliaia di euro)	<b>Piani pensionistici</b>		<b>Piani di assistenza sanitaria</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Membri attivi	154.984	151.680	12.799	12.885
Membri sospesi	24.248	25.873	19.444	19.001
Pensionati	287.990	278.624	32.310	35.443
<b>Al 31 dicembre</b>	<b>467.222</b>	<b>456.177</b>	<b>64.553</b>	<b>67.329</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>2023</b>	<b>2022</b>
Al 1 gennaio	279.807	352.954
Interessi attivi	13.626	9.231
Contributi versati dal datore di lavoro	5.340	6.226
Contributi versati dai dipendenti	21	17
Benefici pagati	(15.844)	(17.525)
Estinzioni	(1.434)	(634)
Utili (perdite) attuariali	12.451	(88.965)
Differenze di conversione	(7.680)	18.120
Altre variazioni	181	383
<b>Al 31 dicembre</b>	<b>286.468</b>	<b>279.807</b>

Le attività a servizio dei piani sono composte come segue:

	Germania	Stati Uniti	
(migliaia di euro)	2023	2022	2023
	2023	2022	2022
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>2.389</b>	<b>1.566</b>	<b>10.683</b>
<b>Strumenti di capitale emessi da terzi</b>	<b>23.306</b>	<b>20.639</b>	-
Strumenti di capitale in paesi Euro	13.999	15.320	-
Strumenti di capitale in paesi europei non Euro	9.307	5.319	-
<b>Strumenti di debito emessi da terzi</b>	<b>26.366</b>	<b>26.454</b>	<b>37.993</b>
Euro aziende investment grade	9.619	13.308	-
Euro aziende unrated	(149)	381	-
Euro aziende non-investment grade	448	1.627	-
Euro sovrani investment grade	11.507	6.017	-
Euro sovrani non-investment grade	-	371	-
Dollaro aziende investment grade	1.460	1.511	-
Dollaro sovrani investment grade	1.052	152	37.993
Altri aziende investment grade	2.429	1.645	42.293
Altri sovrani investment grade	-	1.442	-
<b>Strumenti finanziari derivati</b>	<b>484</b>	<b>137</b>	-
Derivati su strumenti di capitale	93	187	-
Derivati su valute	39	164	-
Derivati su debiti	352	(214)	-
<b>Fondi d'investimento</b>	<b>16.652</b>	<b>12.898</b>	<b>167.646</b>
Dollaro obbligazionari aziende	-	-	28.659
Dollaro obbligazionari sovrani	-	-	55.365
Euro azionari indicizzati	9.365	7.078	-
Dollaro azionari indicizzati	5.034	3.497	62.599
Altri azionari indicizzati	-	-	21.088
Euro diversi	2.253	2.323	38.102
Dollaro diversi	-	-	(65)
	<b>69.197</b>	<b>61.694</b>	<b>216.322</b>
			<b>217.250</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 d'investimenti effettuati dall'assicurazione, sottoscritta a copertura del fondo pensione integrativo. Nel 2023, il valore equo di questi investimenti ammonta a 447 migliaia di euro (564 migliaia di euro nel 2022) e alla data di bilancio il 77% dei piani pensionistici risulta finanziato.

Le attività in Germania sono amministrate da un fondo fiduciario. La strategia di investimento è finalizzata a ottimizzare i rendimenti, contenendo le perdite. Un comitato composto da rappresentanti fiduciari e aziendali sovrintende l'amministrazione e la strategia di investimento dei fondi che gestiscono le attività. Alla data di bilancio, il 33% dei piani pensionistici risulta finanziato. Indipendentemente dalle obbligazioni di pagamento ai beneficiari, Buzzi ha il diritto di ricevere i dividendi derivanti dai risultati annuali dei fondi. La contribuzione ai fondi non dipende strettamente dai valori di mercato degli obblighi sottostanti. Buzzi ha l'opzione di finanziare i benefici a dipendenti associati ai fondi fiduciari attingendo ai flussi di cassa della società. Le condizioni legate a questi obblighi sono costantemente aggiornate; i pagamenti ai beneficiari, quindi, continueranno a diminuire. Le attività dei fondi 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 a ottimizzare i rendimenti ed è soggetta a specifiche politiche di gestione del rischio. Tre membri della direzione locale formano il 'comitato dei benefici', che è responsabile delle politiche d'investimento, della gestione delle attività del piano e della conformità degli investimenti con la normativa. Il 'comitato dei benefici' si riunisce periodicamente con una società di consulenza a cui sono state delegate le responsabilità di investimento ordinarie. Tutti i benefici liquidati agli aventi diritto sono prelevati dalle attività stesse. Per i piani pensione finanziati, è prevista la piena copertura dell'obbligazione nel lungo termine; nel breve-medio termine, la copertura non deve essere inferiore all'80%, in modo da evitare modifiche al piano, stabilite per legge. Alla data di bilancio alcuni piani pensionistici sono interamente finanziati, mentre altri sono finanziati per l'81% del totale. I benefici erogati dai piani di assistenza sanitaria sono rappresentati esclusivamente da obbligazioni non coperte, pertanto, i pagamenti ai pensionati e alle strutture eroganti i servizi sanitari nel corso dell'anno sono effettuati 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 2023 corrispondono a 13.361 migliaia di euro.

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

(migliaia di euro)	Piani pensionistici	Piani di assistenza sanitaria	Trattamento fine rapporto
Anno 2024	31.308	5.942	899
Anno 2025	29.135	5.597	829
Anno 2026	29.281	5.633	920
Anno 2027	29.559	5.698	584
Anno 2028	29.270	5.647	812
Anno 2029-2033	146.634	26.821	4.865
	<b>295.187</b>	<b>55.338</b>	<b>8.909</b>

Oltre alle previsioni sulla mortalità e 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 %)	2023						2022					
	ITA	GER	LUX	NLD	USA	RUS	ITA	GER	LUX	NLD	USA	RUS
Tasso di sconto piani pensione	3,1	3,2	3,2	3,5	5,1	11,8	3,8	3,7	3,7	4,3	5,5	9,9
Incrementi salariali attesi	2,7	2,8	2,8	2,5	4,5	6,8	3,2	2,8	2,8	2,5	4,2	6,8
Incrementi pensionistici attesi	-	2,3	-	-	-	4,8	-	2,3	-	-	-	4,8
Tasso di sconto piani sanitari	-	-	-	-	5,0	-	-	-	-	-	5,4	-
Costi sanitari attesi	-	2,3	-	-	6,3	-	-	2,3	-	-	6,5	-

Le ipotesi sopra descritte riflettono l'attuale periodo economico, caratterizzato dall'innalzamento dei tassi di interesse nelle principali economie in cui il gruppo opera, e/o le 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.

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
Incrementi salariali			
Aumento dell'1%	4.414	-	-
Diminuzione 1%	(5.099)	-	-
Tasso di sconto			
Aumento dell'1%	(49.648)	(4.881)	(886)
Diminuzione 1%	60.907	5.680	518
Incrementi pensionistici			
Aumento dell'1%	13.096	-	-
Diminuzione 1%	(21.017)	-	-
Costi sanitari			
Aumento dell'1%	-	3.356	-
Diminuzione 1%	-	(2.969)	-
Mortalità			
Aumento dell'1%	12.208	194	-
Diminuzione 1%	(12.730)	(179)	-

### 39. FONDI PER RISCHI E ONERI

(migliaia di euro)	Ripristino cave e rischi ambientali	Antitrust	Controversie legali e fiscali	Altri rischi	Totale
Al 1 gennaio 2023	59.688	6.710	5.734	68.816	140.948
Accantonamenti	7.040	-	3.561	16.332	26.933
Effetto attualizzazione	4.571	-	-	-	4.571
Rilascio di fondi inutilizzati	(2.667)	-	(334)	(1.795)	(4.796)
Utilizzi dell'esercizio	(2.125)	-	(1.272)	(53.694)	(57.091)
Differenze di conversione	(728)	527	(17)	(289)	(507)
Riclassifiche	(1.855)	-	-	(856)	(2.711)
Variazione area di consolidamento	-	-	1	12	13
Altre variazioni	1.685	-	-	-	1.685
<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>65.609</b>	<b>7.237</b>	<b>7.673</b>	<b>28.526</b>	<b>109.045</b>

Dettaglio del totale fondi, sulla base del criterio temporale:

(migliaia di euro)	Ripristino cave e rischi ambientali	Antitrust	Controversie legali e fiscali	Altri rischi	Totale
Non correnti	63.348	-	3.000	17.472	83.820
Correnti	2.261	7.237	4.673	11.054	25.225
	<b>65.609</b>	<b>7.237</b>	<b>7.673</b>	<b>28.526</b>	<b>109.045</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 e ambiente. Tra i movimenti dell'esercizio sono compresi un accantonamento di 6.158 migliaia di euro.

Il fondo controversie fiscali ammonta a 6.721 migliaia di euro e riflette le probabili passività a seguito di accertamenti e contenziosi su imposte indirette e patrimoniali.

La colonna altri rischi comprende il fondo diritti di emissione CO<sub>2</sub> per 5.866 migliaia di euro, nel quale confluiscono le passività derivanti da emissioni superiori alle quote assegnate gratuitamente, da colmare acquistando i diritti sul mercato. I movimenti del periodo si possono così riassumere: un accantonamento di 6.241 migliaia di euro corrispondente alla stima del deficit per l'esercizio 2023 e un utilizzo di 44.236 migliaia di euro riferito ai diritti di emissione utilizzati nel 2022 e restituiti all'autorità competente.

Sempre la stessa colonna altri rischi comprende le somme accantonate dalle singole aziende consolidate per rischi diversi contrattuali e commerciali, tra cui sono compresi oneri di ristrutturazione per 2.864 migliaia di euro e indennizzi non coperti da assicurazione per 17.476 migliaia di euro, quali indennità al personale e risarcimenti in caso di incidenti. Gli accantonamenti comprendono 7.540 migliaia di euro per indennizzi non coperti da assicurazione, a fronte di utilizzi per la medesima causale pari a 6.436 migliaia di euro.

## 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)	2023	2022
<b>Attività fiscali differite:</b>		
Oltre 12 mesi	(190.025)	(162.731)
Entro 12 mesi	(27.371)	(23.377)
	(217.396)	(186.108)
<b>Passività fiscali differite:</b>		
Oltre 12 mesi	483.858	501.275
Entro 12 mesi	21.132	21.773
	504.990	523.048
<b>Passività fiscali differite nette</b>	<b>287.594</b>	<b>336.940</b>

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

(migliaia di euro)	2023	2022
<b>Attività fiscali riferite a:</b>		
Fondi per rischi e oneri	(13.558)	(12.947)
Crediti commerciali	(1.511)	(1.900)
Benefici per dipendenti	(23.678)	(22.764)
Finanziamenti a lungo termine	(8.310)	(6.142)
Immobili, impianti e macchinari	(5.545)	(4.882)
Rimanenze	(10.061)	(8.430)
Perdite riportabili (beneficio teorico)	(123.939)	(76.265)
Altro	(50.293)	(75.152)
<b>Totale attività fiscali differite</b>	<b>(236.895)</b>	<b>(208.483)</b>
Rettifiche di valore per attività la cui recuperabilità non è probabile	19.499	22.375
<b>Attività fiscali differite nette</b>	<b>(217.396)</b>	<b>(186.108)</b>
<b>Passività fiscali riferite a:</b>		
Ammortamenti anticipati	167.393	168.982
Benefici per dipendenti	61	49
Immobili, impianti e macchinari	295.914	313.680
Rimanenze	5.969	7.887
Plusvalenze su alienazione cespiti	789	1.012
Attività finanziarie	2.636	2.611
Altro	32.228	28.827
<b>Totale passività fiscali differite</b>	<b>504.990</b>	<b>523.048</b>
<b>Passività fiscali differite nette</b>	<b>287.594</b>	<b>336.940</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.

Il gruppo iscrive imposte differite passive sugli utili non distribuiti delle società collegate. Invece non sono state contabilizzate imposte differite passive sugli utili non distribuiti delle società controllate e a controllo congiunto, sui quali una eventuale distribuzione comporterebbe il pagamento delle relative imposte sul reddito. Tali utili cumulati, pari a circa 3 miliardi di euro, non concorrono alla formazione delle differite passive in quanto è improbabile la distribuzione nel prevedibile futuro.

Le attività fiscali differite relative alle perdite fiscali riportabili sono state mantenute nei limiti di una valutazione aggiornata sulla futura recuperabilità di tali poste nel prevedibile futuro. In tale ottica, nell'esercizio sono state rilevate imposte differite attive su perdite fiscali riportabili nella misura di 34.193 migliaia di euro riferibili alle società italiane, mentre non sono state rilevate attività per imposte differite sulle perdite fiscali pregresse per le quali, allo stato attuale, non si prevede la recuperabilità.

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)	2023	2022
Al 1 gennaio	336.940	289.164
Ammontare netto addebitato (accreditato) a conto economico	(30.842)	557
Ammontare netto addebitato (accreditato) a conto economico complessivo	(4.007)	25.526
Differenze di conversione	(14.497)	21.693
<b>Al 31 dicembre</b>	<b>287.594</b>	<b>336.940</b>

## 41. ALTRI DEBITI NON CORRENTI

(numero di azioni)	2023	2022
Debiti per acquisto di partecipazioni	121	2.785
Debiti verso soci di minoranza (società di persone)	1.618	1.660
Debiti verso dipendenti	527	317
Debiti finanziari verso erario	-	95
Altri	2.743	2.836
	<b>5.009</b>	<b>7.693</b>

La riga debiti per acquisto di partecipazioni nel 2022 si riferiva principalmente all'aggregazione aziendale Seibel & Söhne; nel 2023 è stata pagata l'ultima rata prevista dall'accordo.

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)	2023	2022
Debiti verso fornitori	313.959	322.775
Altri debiti commerciali:		
Verso imprese collegate	1.770	1.518
	<b>315.729</b>	<b>324.293</b>

I debiti commerciali non sono fruttiferi e hanno generalmente scadenza non superiore a 90 giorni.

## 43. DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO

La voce rappresenta le passività fiscali del gruppo, al netto di acconti, ritenute, crediti d'imposta.

#### 44. ALTRI DEBITI

(migliaia di euro)	2023	2022
Acconti	6.441	6.673
Debiti per acquisto partecipazioni	-	141
Debiti verso istituti previdenziali	17.836	16.203
Debiti verso dipendenti	45.566	35.209
Debiti verso clienti	7.206	9.920
Risconti passivi per interessi	7	20
Altri ratei e risconti passivi	10.331	9.261
Debiti tributari	18.992	16.926
Debiti finanziari verso erario	17.065	14.452
Altri	12.900	12.027
	<b>136.344</b>	<b>120.832</b>

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 6.263 migliaia di euro (5.494 migliaia nel 2022).

I debiti finanziari verso erario riguardano principalmente il contenzioso in essere con il comune di Guidonia (RM) in tema di Ici e Imu (nota 49).

#### 45. CASSA GENERATA DALLE OPERAZIONI

(migliaia di euro)	2023	2022
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>1.140.869</b>	<b>589.296</b>
Rettifiche per:		
Ammortamenti	248.237	259.252
Svalutazioni	10.188	129.648
Risultati delle partecipazioni al patrimonio netto	(161.236)	(117.551)
Plusvalenze patrimoniali	(14.150)	(7.203)
Variazione netta fondi e benefici per i dipendenti	(55.485)	(17.328)
Oneri finanziari netti	5.398	23.128
Altri oneri senza manifestazione monetaria	32	1.759
Variazioni del capitale d'esercizio:		
Rimanenze	(91.882)	(220.449)
Crediti commerciali e altre attività	(20.035)	(94.423)
Debiti commerciali e altre passività	(12.258)	29.306
<b>Cassa generata dalle operazioni</b>	<b>1.049.678</b>	<b>575.435</b>

## 46. ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO

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

(migliaia di euro)	Nota	Monetarie			Non monetarie				Saldo finale
		Saldo iniziale	Accensioni	Rimborsi	Accertamenti	Delta cambi	Valore equo	Riclassifiche e altre	
<b>Finanziamenti a lungo termine</b>									
Finanziamenti non assistiti da garanzie reali	37	608.150	-	(376)	-	(4.395)	323	(265.005)	338.697
		<b>608.150</b>	-	<b>(376)</b>	-	<b>(4.395)</b>	<b>323</b>	<b>(265.005)</b>	<b>338.697</b>
<b>Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine</b>									
Prestiti obbligazionari non convertibili	37	499.907	-	(500.000)	-	-	93	-	-
Finanziamenti non assistiti da garanzie reali	37	94.121	-	(95.085)	-	1.139	46	265.005	265.226
		<b>594.028</b>	-	<b>(595.085)</b>	-	<b>1.139</b>	<b>139</b>	<b>265.005</b>	<b>265.226</b>
<b>Totale in rendiconto finanziario</b>		-	-	<b>(595.461)</b>	-	-	-	-	-
<b>Finanziamenti a breve termine</b>									
Ratei per interessi passivi	37	12.544	-	(12.544)	12.540	-	-	(7.575)	4.965
		<b>12.544</b>	-	<b>(12.544)</b>	<b>12.540</b>	-	-	<b>(7.575)</b>	<b>4.965</b>
<b>Totale in rendiconto finanziario</b>		-	-	<b>(4)</b>	-	-	-	-	-
<b>Debiti per locazioni</b>									
Debiti per locazioni	20	58.132	19.719	-	(3.492)	1.062	(18.844)	56.577	
Quota corrente dei debiti per locazioni	20	20.260	3.486	(24.585)	(451)	2.097	18.844	19.651	
		<b>78.392</b>	<b>23.205</b>	<b>(24.585)</b>	-	<b>(3.943)</b>	<b>3.159</b>	-	<b>76.228</b>
<b>Totale in rendiconto finanziario</b>		-	-	<b>(21.426)</b>	-	-	-	-	-
<b>Debiti finanziari non correnti</b>									
Altri	41	6.470	-	(34)	(4.192)	-	-	1.158	3.402
<b>Totale in rendiconto finanziario</b>		-	-	<b>(4.226)</b>	-	-	-	-	-
<b>Variazione delle partecipazioni senza perdita di controllo</b>									
Dividendi pagati ad azionisti della società	47	-	-	<b>(83.309)</b>	-	-	-	-	-
Dividendi pagati ad azionisti terzi		-	-	<b>(1)</b>	-	-	-	-	-

## 47. DIVIDENDI

I dividendi deliberati dall'assemblea nel 2023 e nel 2022 sono stati rispettivamente pari a 83.309 migliaia di euro (45 centesimi per azione) e 74.053 migliaia di euro (40 centesimi per azione).

Rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 gli amministratori propongono alla prossima assemblea degli azionisti, convocata il giorno 9 maggio 2024 un dividendo di 60 centesimi per azione. I dividendi totali di prossima distribuzione corrispondono pertanto a 111.079 migliaia di euro. Il presente bilancio non considera tale debito verso gli azionisti.

## 48. IMPEGNI

(migliaia di euro)	2023	2022
Garanzie prestate	27.242	34.601
Altri impegni e garanzie	113.365	74.011
	<b>140.607</b>	<b>108.612</b>

Le garanzie prestate comprendono impegni fidejussori verso istituti di credito a favore di società partecipate, tra cui un importo di 21.734 migliaia di euro per finanziamenti concessi alla collegata Nacional Cimentos Participações SA.

Alla data di bilancio gli impegni assunti per l'acquisto di immobili, impianti e macchinari ammontano a 113.365 migliaia di euro (44.703 migliaia nel 2022). Essi sono principalmente riconducibili a progetti di ammodernamento in Stati Uniti (64.683 migliaia di euro), Germania (17.530 migliaia di euro), Italia (15.932 migliaia di euro), Lussemburgo (2.494 migliaia di euro), Russia (6.557 migliaia di euro), Ucraina (574 migliaia di euro), Repubblica Ceca (4.851 migliaia di euro) e Polonia (743 migliaia di euro).

Il totale dei futuri pagamenti minimi dovuti per contratti di leasing operativo a breve termine, cespiti di modesto valore e 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)	2023	2022
Entro 1 anno	4.953	3.612
Tra 1 e 5 anni	9.420	8.549
Oltre 5 anni	31.248	32.427
	<b>45.621</b>	<b>44.588</b>

## 49. VERTENZE LEGALI E PASSIVITÀ POTENZIALI

I rischi legali a cui è esposta Buzzi 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 effettua specifici accantonamenti a fondi per rischi e oneri.

### Procedimenti fiscali

A seguito della verifica effettuata dall'Agenzia delle Entrate nel 2016, relativa all'anno 2012, e 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 in USA e Germania, per l'utilizzo del marchio aziendale. Ai fini IRES e 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 l'accertamento comporta invece la richiesta, per i soli esercizi 2012, 2013 e 2014, di maggiori imposte e relative sanzioni e 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 dovuti 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), e richiesto l'avvio delle "procedure amichevoli" (MAP) previste dalle convenzioni in vigore con i Paesi interessati, ritenendo che gli elementi di difesa siano fondati e consistenti e il rischio di soccombenza remoto.

A seguito della conclusione della "procedura amichevole" (MAP) con gli Stati Uniti per tutti gli esercizi in contenzioso, l'Agenzia delle Entrate in data 26 novembre 2021 ha comunicato che le autorità competenti italiana e statunitense hanno concordato di rideterminare le rettifiche operate dall'amministrazione fiscale italiana in misura sensibilmente più favorevole rispetto ai rilievi formulati in sede di accertamento, con parziale riconoscimento di tale aggiustamento da parte dell'autorità statunitense. La società ha deciso di accettare tale accordo, ma l'esecuzione dello stesso con gli Stati Uniti sarà effettuata a conclusione della procedura amichevole ancora in essere sugli stessi temi con la Germania. La società ha quindi provveduto ad accantonare al fondo rischi e oneri la maggiore imposta derivante dall'accettazione dell'accordo con gli Stati Uniti (circa 185 mila euro), mantenendo nel contempo e sino alla definitiva conclusione della vertenza l'iscrizione, effettuata negli esercizi precedenti, del credito per le somme versate a titolo provvisorio in pendenza di giudizio. La società è stata successivamente oggetto di richiesta di informazioni anche per gli esercizi 2017 e 2018; per il 2017 è stato preventivamente instaurato il contraddittorio.

Fra il 2015 e il 2023 il Comune di Guidonia Montecelio (Roma) ha notificato a Buzzi alcuni avvisi di accertamento relativi a maggiore ICI, IMU e TASI, oltre a sanzioni e interessi, concernenti gli anni dal 2008 al 2022, per un importo complessivo che ammonta a circa 30,5 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 e considerato, in subordine, che i valori venali dei suddetti terreni presi a riferimento per il calcolo dell'imposta sono del tutto incongrui, la società ha impugnato dinanzi alle competenti Corti di Giustizia Tributaria tutti gli atti impositivi ricevuti. La Corte di Giustizia Tributaria di I Grado di Roma e quella di II Grado del Lazio hanno depositato diverse sentenze

di segno sfavorevole alla società che Buzzi, ritenendo di avere valide motivazioni, ha impugnato. Al riguardo, sono recentemente intervenute le prime pronunce della Corte di Cassazione e l'esito è stato parzialmente positivo, nella misura in cui i giudizi sono stati rimessi alla Corte di Giustizia Tributaria di II Grado per rideterminare l'effettivo valore di mercato di tutti i terreni ed è stata sancita l'applicabilità della sola sanzione per omessa dichiarazione, con applicazione del cumulo giuridico delle sanzioni da continuazione. Con riferimento ad alcune delle annualità per le quali Buzzi è risultata soccombente all'esito del giudizio di primo o di secondo 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 in parte non dovuto all'esito del giudizio di secondo grado. Buzzi, 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 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. La società, infine, mantiene iscritti in bilancio gli importi richiesti, sempre dal Comune di Guidonia Montecelio, con gli otto avvisi di accertamento esecutivi per IMU (dal 2017 al 2022) e TASI (dal 2017 al 2019) notificati nel 2022 e nel 2023 (per circa euro 9 milioni).

### **Procedimenti Antitrust**

Relativamente alla sanzione antitrust di 59,8 milioni di euro comminata il 7 agosto 2017 a Buzzi e altre imprese cementiere per aver dato vita a un'asserita intesa anticoncorrenziale, protrattasi dal mese di giugno del 2011 fino al mese di gennaio 2016, si rileva che, in data 21 dicembre 2023, la Corte Europea dei Diritti dell'Uomo (CEDU) ha dichiarato inammissibile il ricorso per la richiesta di risarcimento presentato da Buzzi il 22 maggio 2020; la decisione della Corte è definitiva e non può essere oggetto di ulteriori ricorsi. In relazione ai comportamenti sanzionati dall'AGCM, Buzzi ha ricevuto diverse lettere di richieste di risarcimento, a cui ha sempre risposto rigettando ogni addebito. A 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 27 milioni di euro, oltre a due atti di citazione (relativi a una pluralità di ricorrenti) per un totale complessivo di circa 87 milioni di euro, di cui imputabili direttamente a Buzzi circa 10 milioni di euro. In data 8 marzo 2024, la società ha ricevuto un ulteriore atto di citazione relativo ad una pluralità di ricorrenti per una somma totale di circa 22 milioni di euro in solido con altri cementieri, per il quale è in corso una verifica delle vendite direttamente imputabili a Buzzi. 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 a ogni violazione.

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 e 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. In data 21 maggio 2021, la Corte d'Appello ha ritenuto di rinviare il procedimento alla Corte Regionale di Varsavia per ulteriore istruttoria. La decisione è stata appellata dall'Autorità Antitrust Polacca e poi deferita con decisione del 15 marzo

2023 alla Corte di Giustizia Europea per la valutazione di una contestazione di Cemex Polonia sulla composizione della Corte stessa.

### **Procedimenti Ambientali**

Relativamente ai provvedimenti sulla bonifica della rada di Augusta (SR), delle aree a terra e delle relative acque di falda, Buzzi si è in passato 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 l'allora Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare e numerosi soggetti pubblici e privati, che si sono poi chiusi per carenza di interesse a seguito delle pronunce favorevoli ottenute. In particolare, 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, alla bonifica della rada.

Inoltre, 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. 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 cementeria di Augusta pare ormai consolidata.

Eventuali potenziali criticità paiono, pertanto, circoscritte al coinvolgimento di Buzzi 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 e alla bonifica e/o messa in sicurezza permanente delle 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 significative criticità.

In attesa degli sviluppi inerenti alle suddette azioni, in considerazione del fatto che Buzzi ha sinora curato su base volontaria il procedimento di bonifica, e che non sono emerse negli ultimi anni specifiche richieste da parte della Pubblica Amministrazione, si è deciso di mantenere un fondo rischi per 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 e 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 e i suoi assicuratori stanno negoziando possibili modifiche ai loro accordi transattivi. 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. Inoltre, LSI ha esaurito il massimale previsto da alcune delle coperture assicurative. La società ha comunque mantenuto un fondo rischi per gli importi che non si prevede siano coperti da assicurazione.

### **Altri procedimenti legali**

La nostra controllata lussemburghese Cimalux SA è stata citata in giudizio dal curatore fallimentare di una partecipazione ceduta nel dicembre 2008 per un rimborso di 0,5 milioni di euro quale parte del prezzo di vendita pagato alla nostra controllata. La domanda, avanzata anche nei confronti del notaio che aveva redatto il contratto di compravendita nel 2008, si basa sull'asserita nullità del contratto di vendita stesso in quanto concluso durante il periodo di contestazione dell'insolvenza. Il Tribunale di primo grado ha respinto la domanda nei confronti di Cimalux, ma ha accolto la domanda nei confronti del notaio che ha presentato ricorso. Anche il Curatore Fallimentare ha presentato ricorso. Cimalux SA continuerà a difendersi nel procedimento e non si aspetta un impatto negativo sul bilancio.

### **50. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

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

Buzzi 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 nei confronti di entità operanti nel settore cemento, calcestruzzo preconfezionato e servizi. Inoltre, la società 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 a 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, Testi Cementi Srl e Buzzi Unicem 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 e i relativi saldi alla data di bilancio:

(migliaia di euro)	2023	in % voce di bilancio	2022	in % voce di bilancio
Cessioni di beni e prestazioni di servizi:	66.861	1,5	64.310	1,6
società collegate e controllate non consolidate	40.971		38.231	
società a controllo congiunto	25.792		25.990	
società controllanti	29		26	
altre parti correlate	69		63	
Acquisti di beni e prestazioni di servizi:	92.485	3,6	96.103	3,6
società collegate e controllate non consolidate	90.819		94.305	
società a controllo congiunto	1.009		1.140	
altre parti correlate	657		658	
Proventi finanziari:	3.933	4,0	4.123	3,3
società collegate e controllate non consolidate	21		-	
società a controllo congiunto	3.912		4.123	
Crediti commerciali:	19.299	3,4	14.251	2,6
società collegate e controllate non consolidate	10.119		7.997	
società a controllo congiunto	9.060		6.162	
società controllanti	35		32	
altre parti correlate	85		60	
Crediti finanziari:	222.685	93,1	230.020	95,9
società collegate e controllate non consolidate	2.868		2.289	
società a controllo congiunto	219.817		227.731	
Altri crediti:	34.213	12,2	12.387	10,2
società collegate e controllate non consolidate	163		1.217	
società a controllo congiunto	797		785	
società controllanti	33.253		10.385	
Debiti commerciali:	6.250	2,0	6.172	1,9
società collegate e controllate non consolidate	6.162		6.063	
società a controllo congiunto	88		100	
altre parti correlate	-		9	
Debiti finanziari:	-	-	4.999	34,2
società controllanti	-		4.999	
Altri debiti:	23.955	16,9	-	-
società collegate e controllate non consolidate	1		-	
società controllanti	23.954		-	
Garanzie prestate:	23.035		30.611	
società a controllo congiunto	23.035		30.611	

I dirigenti con responsabilità strategiche sono rappresentati dagli amministratori (esecutivi o meno) e dai sindaci. In conseguenza del nuovo assetto operativo e organizzativo della società e del gruppo, il Consiglio di Amministrazione del 3 agosto 2023 ha individuato il nuovo perimetro dei dirigenti con responsabilità strategiche nelle figure dell'Amministratore Delegato, del Direttore Generale e del Chief Technology Officer (CTO).

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

(migliaia di euro)	2023	2022
Salari e altri benefici a breve termine	4.210	4.706
Benefici successivi al rapporto di lavoro	741	939
<b>4.951</b>	<b>5.645</b>	

Per una descrizione completa e dettagliata dei compensi corrisposti agli amministratori si rinvia a quanto esposto nella relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, disponibile presso la sede e sul sito internet della società.

## 51. 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 illustrate 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 illustrate, richiedendosi ai beneficiari la semplice dichiarazione dell'esistenza di tali aiuti nel suddetto Registro.

Ricordiamo che Buzzi 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 rimanda per l'informativa richiesta dalla norma:

<https://www.rna.gov.it/RegistroNazionaleTrasparenza/faces/pages/TrasparenzaAiuto.jspx>

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

<b>Soggetto erogante (migliaia di euro)</b>	<b>Importo del vantaggio economico ricevuto</b>	<b>Descrizione del tipo di vantaggio ricevuto</b>
Eni Fuel SpA	33	Rimborso accise sul gasolio per uso industriale
Agenzia delle Dogane Cuneo	41	Rimborso accise sul gasolio per uso industriale
Agenzia delle Dogane Bari - Siracusa	131	Rimborso accise sul gasolio per uso industriale
INAIL Istituto Nazionale per l'Assicurazione contro gli Infortuni sul lavoro - Pubbliche amministrazioni IPA	93	INAIL - riduzione del premio assicurativo per prevenzione/formazione

## 52. ALTRE INFORMAZIONI

### Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Come riportato nella relazione sulla gestione l'esercizio 2023 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 5.928 migliaia di euro.

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

Si precisa che nel corso dell'esercizio 2023 Buzzi non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

### **Posizione finanziaria netta**

La posizione finanziaria netta di gruppo al 31 dicembre 2023 è la seguente:

(migliaia di euro)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Disponibilità e attività finanziarie a breve:		
Disponibilità liquide	1.120.712	1.341.488
Altri crediti finanziari correnti	150.429	8.194
Debiti finanziari a breve:		
Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine	(265.226)	(594.028)
Quota corrente dei debiti per locazioni	(19.651)	(20.260)
Finanziamenti a breve termine	(4.965)	(12.544)
Altri debiti finanziari correnti	(17.072)	(15.314)
<b>Disponibilità netta a breve</b>	<b>964.227</b>	<b>707.536</b>
Debiti finanziari a lungo termine:		
Finanziamenti a lungo termine	(338.697)	(608.150)
Debiti per locazioni a lungo termine	(56.577)	(58.132)
Strumenti finanziari derivati	(4.787)	-
Altri debiti finanziari non correnti	(121)	(2.880)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>564.045</b>	<b>38.374</b>
Attività finanziarie a lungo termine:		
Strumenti finanziari derivati	-	11.031
Altri crediti finanziari non correnti	233.918	238.794
<b>Posizione finanziaria netta positiva</b>	<b>797.963</b>	<b>288.199</b>

L'indebitamento finanziario netto è in linea con le indicazioni fornite dagli orientamenti emessi da ESMA e recepiti dalla Consob con Richiamo di attenzione n. 5/21 del 29 aprile 2021.

### **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	2023	2022
<b>Altri crediti finanziari correnti</b>		<b>150.429</b>	<b>8.194</b>
Finanziamenti a imprese controllate non consolidate e collegate	29	2.680	3.135
Finanziamenti a clienti	29	-	73
Finanziamenti a terzi e leasing	29	334	394
Ratei attivi per interessi	29	6.214	2.150
Altre attività finanziarie correnti	29	141.201	2.442
<b>Altri debiti finanziari correnti</b>		<b>(17.072)</b>	<b>(15.314)</b>
Debiti per acquisto partecipazioni	44	-	(141)
Debiti finanziari verso erario	44	(17.065)	(14.452)
Debiti finanziari verso altri	44	-	(701)
Risconti passivi per interessi	44	(7)	(20)
<b>Altri crediti finanziari non correnti</b>		<b>233.918</b>	<b>238.794</b>
Finanziamenti a terzi e leasing	26	4.404	2.074
Finanziamenti a imprese collegate e a controllo congiunto	26	220.005	226.890
Finanziamenti a clienti	26	9.509	9.830
<b>Altri debiti finanziari non correnti</b>		<b>(121)</b>	<b>(2.880)</b>
Debiti per acquisto di partecipazioni	41	(121)	(2.785)
Debiti finanziari verso erario	41	-	(95)

### 53. FATTI INTERVENUTI DOPO LA DATA DI RIFERIMENTO DEL BILANCIO

Non sono intervenuti eventi significativi successivi alla data di riferimento del bilancio, a eccezione dell'acquisto di terreni per 27.513 migliaia di euro in Stati Uniti, concluso a febbraio 2024. Si tratta di una importante riserva di materia prima, adiacente all'attuale cava della cementeria di Cape Girardeau, MO.

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

Casale Monferrato, 28 marzo 2024

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 SpA	Casale Monferrato (AL)	EUR 123.636.659		
Buzzi Unicem Srl	Casale Monferrato (AL)	EUR 120.000.000	Buzzi SpA	100,00
Unical SpA	Casale Monferrato (AL)	EUR 130.235.000	Buzzi SpA	100,00
Dyckerhoff GmbH	Wiesbaden DE	EUR 105.639.816	Buzzi SpA	100,00
Alamo Cement Company	San Antonio US	USD 200.000	Buzzi SpA	100,00
RC Lonestar Inc.	Wilmington US	USD 10	Dyckerhoff GmbH	48,50
Buzzi Unicem Algérie Sàrl i. L.	Ouled Fayet - Alger DZ	DZD 3.000.000	Buzzi SpA	70,00
Fanna Cementi Srl	Casale Monferrato (AL)	EUR 10.000	Buzzi Unicem Srl	100,00
Testi Cementi Srl	Casale Monferrato (AL)	EUR 1.000.000	Buzzi Unicem Srl	100,00
Falconeria Srl	Casale Monferrato (AL)	EUR 50.000	Buzzi Unicem Srl	100,00
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
Dyckerhoff Basal Nederland BV	Nieuwegein NL	EUR 18.002	Dyckerhoff GmbH	100,00
Cimalux SA	Esch-sur-Alzette LU	EUR 29.900.000	Dyckerhoff GmbH	98,43
Dyckerhoff Polska Sp zoo	Nowiny PL	PLN 70.000.000	Dyckerhoff GmbH	100,00
Cement Hranice as	Hranice CZ	CZK 510.219.300	Dyckerhoff GmbH	100,00
ZAPA beton as	Praha CZ	CZK 300.200.000	Dyckerhoff GmbH	100,00
OOO SLK Cement	Suchoi Log RU	RUB 30.625.900	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	TOB Dyckerhoff Ukraina	0,02
Dyckerhoff Gravières et Sablières Seltz SAS	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
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)

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Capitale</b>	<b>Società partecipante</b>	<b>% di partecipazione</b>
<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 Basal Toeslagstoffen BV	Nieuwegein NL EUR	27.000	Dyckerhoff Basal Nederland BV	100,00
Dyckerhoff Basal Betonmortel BV	Nieuwegein NL EUR	18.004	Dyckerhoff Basal Nederland BV	100,00
Béton du Ried SAS	Krautergersheim FR EUR	500.000	Cimalux SA	100,00
ZAPA beton SK sro	Bratislava SK EUR	11.859.396	ZAPA beton as Cement Hranice as	99,97 0,03
OOO CemTrans	Suchoi Log RU RUB	185.000.000	OOO SLK Cement	100,00
OOO "DYLOG"	Suchoi Log RU RUB	259.100.000	OOO SLK Cement	100,00
TOB Dyckerhoff Transport Ukraina	Kyiv UA UAH	51.721.476	TOB Dyckerhoff Ukraina	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 Company LLC	Wilmington US USD	n/a	RC Lonestar Inc.	100,00
Dyckerhoff Transportbeton Schmalkalden GmbH & Co. KG	Erfurt DE EUR	512.000	Dyckerhoff Transportbeton Thüringen GmbH & Co. KG	67,55
MegaMix Basal BV	Nieuwegein NL EUR	27.228	Dyckerhoff Basal Betonmortel BV	100,00
Friesland Beton Heerenveen BV	Heerenveen NL EUR	34.487	Dyckerhoff Basal Betonmortel BV	100,00
Betonmortel Centrale Groningen (B.C.G.) BV	Groningen NL EUR	42.474	Dyckerhoff Basal Betonmortel BV	66,03
ZAPA beton HUNGÁRIA kft	Zsujta HU HUF	6.000.000	ZAPA beton SK sro	100,00
Buzzi Unicem Ready Mix, LLC	Nashville US USD	n/a	Midwest Material Industries Inc.	100,00
RED-E-MIX, LLC	Springfield US USD	n/a	Midwest Material Industries Inc.	100,00
RED-E-MIX Transportation, LLC	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

## 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</b>				
Fresit BV	Amsterdam NL	EUR 6.795.000	Buzzi SpA	50,00
Presa International BV	Amsterdam NL	EUR 7.900.000	Buzzi SpA	50,00
Nacional Cimentos Participações SA	Recife BR	BRL 873.072.223	Buzzi SpA	50,00
Cementi Moccia SpA	Napoli	EUR 7.398.300	Buzzi Unicem Srl	50,00
E.L.M.A. Srl	Sinalunga (SI)	EUR 15.000	Unical SpA	50,00
Nacional Empreendimentos SA	Recife BR	BRL 33.600.055	Nacional Cimentos Participações SA	100,00
Mineração Bacupari SA	Recife BR	BRL 29.551.458	Nacional Cimentos Participações SA	100,00
Companhia Nacional de Cimento - CNC	Recife BR	BRL 649.939.076	Nacional Cimentos Participações SA	100,00
Agroindustrial Delta de Minas SA	Recife BR	BRL 14.158.557	Nacional Cimentos Participações SA	100,00
Nacional Cimentos Paraíba SA	Recife BR	BRL 265.303.765	Nacional Cimentos Participações SA	100,00
CCS Cemento de Sergipe SA	Aracaju BR	BRL 3.281.245	Nacional Cimentos Participações SA	100,00
Mineração Delta de Sergipe SA	Aracaju BR	BRL 527.939	Nacional Cimentos Participações SA	100,00
Mineração Delta do Paraná SA	Recife BR	BRL 5.464.139	Nacional Cimentos Participações SA	100,00
Agroindustrial Árvore Alta SA	Recife BR	BRL 673.000	Nacional Cimentos Participações SA	100,00
Lichtner-Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	Berlin DE	EUR 200.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	50,00
ZAPA UNISTAV sro	Brno CZ	CZK 20.000.000	ZAPA beton as	50,00
EKO ZAPA beton sro	Praha CZ	CZK 1.008.000	ZAPA beton as	50,00
Corporación Moctezuma, SAB de CV	Mexico MX	MXN 171.376.652	Fresit BV Presa International BV	51,51 15,16
Cantagalo Empreendimentos SA	Recife BR	BRL 248.268	Nacional Empreendimentos SA	100,00
Delta de Arcos SA	Recife BR	BRL 466.668	Nacional Empreendimentos SA	100,00
Delta de Matozinhos SA	Recife BR	BRL 1.314.836	Nacional Empreendimentos SA	100,00
CCA Holding SA	Belo Horizonte BR	BRL 909.525.105	Companhia Nacional de Cimento - CNC	100,00
CCP Holding SA	Recife BR	BRL 288.216.389	Nacional Cimentos Paraíba SA	85,00
Delta da Paraíba SA	Recife BR	BRL 19.352.808	Nacional Cimentos Paraíba SA	85,00
Ravenswaarden BV	Zutphen NL	EUR 18.000	Dyckerhoff Basal Toeslagstoffen BV	50,00
Eljo Holding BV	Groningen NL	EUR 45.378	Dyckerhoff Basal Betonmortel BV	50,00
Megamix-Randstad BV	Gouda NL	EUR 90.756	Dyckerhoff Basal Betonmortel BV	50,00
Cementos Moctezuma, SA de CV	Mexico MX	MXN 2.421.712.753	Corporación Moctezuma, SAB de CV	100,00
Companhia de Cimento Campeão Alvorada – CCA	Belo Horizonte BR	BRL 868.331.350	CCA Holding SA	100,00
Companhia de Cimento da Paraíba - CCP	Recife BR	BRL 315.676.175	CCP Holding SA	100,00
Mineração Nacional SA	Recife BR	BRL 16.369.893	CCP Holding SA	100,00
Maquinaria y Canteras del Centro, SA de CV	Mexico MX	MXN 19.597.565	Cementos Moctezuma, SA de CV	51,00

## ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO E DELLE PARTECIPAZIONI

(segue)

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Capitale</b>	<b>Società partecipante</b>	<b>% di partecipazione</b>
<b>Partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto</b>				
Hinfra Srl	Casale Monferrato (AL)	EUR 10.000	Buzzi SpA	60,00
Société des Ciments de Sour El Ghozlane	Sour El Ghozlane DZ	DZD 1.900.000.000	Buzzi SpA	35,00
EPE SpA	Azzaba DZ	DZD 1.550.000.000	Buzzi SpA	35,00
Société des Ciments de Hadjar Soud				
EPE SpA				
Laterlite SpA	Solignano (PR)	EUR 22.500.000	Buzzi SpA	33,33
Salonit Anhovo Gradbeni Materiali dd	Anhovo SL	EUR 36.818.921	Buzzi SpA	25,00
Alpacem Cementi Italia SpA	San Vito al Tagliamento (PN)	EUR 2.000.000	Buzzi SpA	25,00
Calcestruzzi Faure Srl	Salbertrand (TO)	EUR 53.560	Unical SpA	24,00
Edilcave Srl	Villar Focchiardo (TO)	EUR 72.800	Unical SpA	20,00
Warsteiner Kalksteinmehl GmbH & Co. KG i. L.	Warstein DE	EUR 51.129	Dyckerhoff GmbH	50,00
Warsteiner Kalksteinmehl				
Verwaltungsgesellschaft mbH i. L.	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 SA	Schifflange LU	EUR 50.000	Cimalux SA	41,00
SA des Bétons Frais	Schifflange LU	EUR 2.500.000	Cimalux SA	41,00
Bétons Feidt SA	Luxembourg LU	EUR 2.500.000	Cimalux SA	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 BV	Heteren NL	EUR 26.000	Dyckerhoff Basal Betonmortel BV	50,00
Van Zanten Holding BV	Leek NL	EUR 18.151	Dyckerhoff Basal Betonmortel BV	25,00
Louisville Cement Assets Transition Company	West Palm Beach US	USD n/a	Lone Star Industries Inc.	25,00
Cooperatie Megamix BA	Almere NL	EUR 80.000	MegaMix Basal BV	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 Trebur Verwaltungs GmbH	Trebur-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
MKB Mörteldienst Köln-Bonn Verwaltungsgesellschaft mbH	Neuss DE EUR	25.000	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
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
Compañía Cubana de Cemento Portland, SA	Havana CU CUP	100	Lone Star Industries Inc.	100,00
Transports Mariel, SA	Havana CU CUP	100	Lone Star Industries Inc.	100,00
Proyectos Industries de Jaruco, SA	Havana CU CUP	186.700	Compañía Cubana de Cemento Portland, SA	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 2023 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 2023</b>
Revisione contabile	PwC SpA	Capogruppo – Buzzi SpA	121
	PwC SpA	Società controllate	169
	Rete PwC	Società controllate	1.288
Servizi di attestazione	PwC SpA	Capogruppo – Buzzi SpA (1)	30
	Rete PwC	Capogruppo – Buzzi SpA (2)	24
<b>Totale</b>			<b>1.632</b>

(1) Attestazione di conformità su dichiarazione consolidata di carattere non finanziario

(2) Procedure di revisione concordate sull'informativa finanziaria annuale delle società collegate Société des Ciments de Sour El Ghozlane, Société des Ciments de Hadjar Soud

## 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 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 2023.
- 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, 28 marzo 2024

L'Amministratore Delegato

**Pietro Buzzi**



Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

**Elisa Bressan**





**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL  
DLGS 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ARTICOLO 10  
DEL REGOLAMENTO (UE) N. 537/2014**

**GRUPPO BUZZI**

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2023**



## ***Relazione della società di revisione indipendente***

*ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014*

Agli Azionisti della  
Buzzi SpA

### ***Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato***

#### ***Giudizio***

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del gruppo Buzzi (il "Gruppo Buzzi" o il "Gruppo"), costituito dallo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2023, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle 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 le informazioni rilevanti sui 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 2023, 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'articolo 9 del DLgs n. 38/05.

#### ***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 SpA (la "Società") 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.

***PricewaterhouseCoopers SpA***

Sede legale: Milano 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 051 2132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - Bologna 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - Brescia 25121 Viale Duce d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - Genova 16121 Piazza Picciapietra 9 Tel. 010 29041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - Padova 35128 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - Pescara 05127 Piazza Ettore Trollo 8 Tel. 085 4545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - Treviso 31100 Viale Felisett 90 Tel. 0422 696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

<i>Aspetti chiave</i>	<i>Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave</i>
<p><b>Valutazione della recuperabilità dell'avviamento</b></p> <p><i>Nota 2 del bilancio consolidato "Sintesi dei principi contabili rilevanti" paragrafo 2.8 "Attività immateriali", paragrafo 2.11 "Perdita di valore delle attività non finanziarie" e nota 19 del bilancio consolidato "Avviamento e altre attività immateriali"</i></p> <p>Il valore dell'avviamento al 31 dicembre 2023 ammonta a Euro 509 milioni, riferito per Euro 76 milioni alla unità generatrice di flussi finanziari o al gruppo di unità generatrici di flussi finanziari ("Cash Generating Unit" o "CGU") denominata Italia, per Euro 40 milioni alla CGU denominata Stati Uniti d'America, per Euro 130 milioni alla CGU denominata Germania, per Euro 69 milioni alla CGU denominata Lussemburgo, per Euro 88 milioni alla CGU denominata Polonia e per Euro 106 milioni alla CGU denominata Repubblica Ceca/Slovacchia.</p> <p>In accordo con i principi contabili di riferimento e con la procedura di <i>impairment</i> approvata dal Consiglio di Amministrazione in via autonoma ed anticipata rispetto al momento dell'approvazione del progetto di bilancio (la "Procedura"), la direzione aziendale effettua la verifica della recuperabilità dell'avviamento allocato alle CGU identificate, confrontando il valore contabile delle stesse con la stima dei relativi valori recuperabili ai sensi del principio contabile internazionale IAS 36 (c.d. test di <i>impairment</i>), annualmente o quando sussistono indicatori che facciano prevedere un'eventuale perdita di valore.</p> <p>Il valore recuperabile di un'attività è rappresentato dal maggiore tra il <i>fair value</i>, al netto dei costi accessori di vendita, e il relativo valore d'uso, determinato attualizzando i flussi</p>	<p>Abbiamo ottenuto i modelli valutativi e la documentazione utilizzati dalla direzione aziendale per l'identificazione di eventuali perdite di valore secondo quanto previsto dalla Procedura e, anche tramite il supporto di esperti appartenenti alla rete PwC, abbiamo svolto le seguenti principali procedure di revisione:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• comprensione e valutazione della Procedura e verifica della coerenza dei suoi contenuti con quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 36, nonché della sua conforme applicazione;</li> <li>• valutazione dell'adeguatezza delle CGU utilizzate per l'allocazione dell'avviamento e della loro coerenza con la struttura organizzativa del Gruppo Buzzi, con i meccanismi decisionali interni e con la reportistica gestionale;</li> <li>• analisi delle risultanze delle attività svolte dai revisori delle società partecipate;</li> <li>• verifica dell'accuratezza matematica dei modelli;</li> <li>• verifica della coerenza dei flussi di cassa prospettici utilizzati ai fini dell'<i>impairment</i> test con le proiezioni economico finanziarie approvate dal</li> </ul>

finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto che riflette le valutazioni correnti di mercato del costo del denaro, rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività.

Nello specifico la direzione aziendale ha svolto l'esercizio annuale di *impairment* alla data del 31 dicembre 2023 su tutte le CGU identificate, determinando il valore recuperabile secondo la configurazione del valore d'uso ottenuto attualizzando i dati previsionali delle CGU, relativi al periodo di cinque anni successivi alla data di bilancio derivanti dalle proiezioni economico finanziarie 2024-2028 approvate dal Consiglio di Amministrazione in data 28 marzo 2024, ai quali è stato aggiunto un valore terminale. Le assunzioni chiave utilizzate per la determinazione dei dati previsionali delle CGU sono la stima dei livelli di fatturato, dell'EBITDA, dei flussi di cassa operativi, del tasso di crescita di lungo termine e del costo medio ponderato del capitale (tasso di attualizzazione), tenendo in considerazione le performance economico-finanziarie passate e le aspettative future.

A seguito del test di *impairment* svolto, il valore recuperabile è risultato superiore ai valori contabili per tutte le CGU identificate.

La valutazione della recuperabilità dell'avviamento è stata considerata un aspetto chiave della revisione in virtù delle stime complesse alla base del test di *impairment*, quali ad esempio quelle relative ai flussi di cassa prospettici, alle variabili che compongono i tassi di attualizzazione e al tasso di crescita da utilizzare per la stima del valore terminale dopo il periodo di previsione esplicita dei flussi.

- Consiglio di Amministrazione in data 28 marzo 2024;
- valutazione, tramite discussioni ed approfondimenti svolti con la direzione aziendale, della ragionevolezza delle principali assunzioni alla base della determinazione dei dati inclusi nei modelli, con particolare riferimento ai flussi di cassa prospettici, anche in considerazione dei dati storici, ai tassi di crescita e di attualizzazione utilizzati per determinare il valore d'uso;
- verifica delle analisi di sensitività sulle assunzioni rilevanti, con particolare riferimento ai flussi finanziari futuri ed ai tassi di attualizzazione degli stessi.

Le nostre verifiche hanno infine ricompreso la verifica dell'adeguatezza e della completezza dell'informativa fornita nelle note al bilancio consolidato rispetto alle informazioni e ai dati ottenuti nel corso dello svolgimento dell'attività di revisione e rispetto a quanto previsto dai principi contabili internazionali, con particolare riferimento alla descrizione delle modalità di svolgimento dell'*impairment* test, all'inserimento delle principali assunzioni utilizzate per lo svolgimento dello stesso e alle analisi di sensitività svolte.

### ***Altri aspetti***

Il bilancio consolidato del Gruppo Buzzi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 4 aprile 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

### ***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'articolo 9 del DLgs n. 38/05 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 SpA 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 prese dagli utilizzatori 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 e 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 o 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, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a 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 a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di una 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 dagli 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 azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

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 consolidato 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'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014***

L'assemblea degli azionisti della Buzzi SpA ci ha conferito in data 12 maggio 2022 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2023 al 31 dicembre 2031.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 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'articolo 11 del citato Regolamento.

---

#### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815***

Gli amministratori della Buzzi SpA sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF - European Single Electronic Format) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio consolidato al 31 dicembre 2023, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio consolidato alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 è stato predisposto nel formato XHTML ed è stato marcato, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

Alcune informazioni contenute nelle note ai prospetti contabili consolidati quando estratte dal formato XHTML in un'istanza XBRL, a causa di taluni limiti tecnici, potrebbero non essere riprodotte in maniera identica rispetto alle corrispondenti informazioni visualizzabili nel bilancio consolidato in formato XHTML.



***Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10 e dell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98***

Gli amministratori della Buzzi SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del Gruppo Buzzi al 31 dicembre 2023, 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'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98, con il bilancio consolidato del Gruppo Buzzi al 31 dicembre 2023 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 al 31 dicembre 2023 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10, 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'articolo 4 del Regolamento Consob di attuazione del DLgs 30 dicembre 2016, n. 254***

Gli amministratori della Buzzi SpA sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del DLgs 30 dicembre 2016, n. 254. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'articolo 3, comma 10, del DLgs 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Torino, 15 aprile 2024

PricewaterhouseCoopers SpA

Piero De Lorenzi  
(Revisore legale)

# Bilancio civilistico

Conto economico	159
Conto economico complessivo	160
Stato Patrimoniale	161
Rendiconto Finanziario	163
Variazioni di Patrimonio netto	164
Note ai prospetti contabili	165
Attestazione del bilancio civilistico	223
Relazione della società di revisione sul bilancio civilistico	224
Relazione del collegio sindacale	232

## CONTO ECONOMICO

(euro)	Nota	2023	di cui con parti correlate	2022	di cui con parti correlate
<b>Ricavi netti</b>	6	<b>8.316.112</b>	<b>8.316.112</b>	<b>532.596.300</b>	<b>121.742.838</b>
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati		-	-	16.710.163	-
Altri ricavi operativi	7	7.477.563	4.799.065	10.004.426	1.194.349
Materie prime, sussidiarie e di consumo	8	(528.690)	8.854.981	(294.619.677)	(856.035)
Servizi	9	(11.200.079)	166.036	(102.498.617)	(955.246)
Costi del personale	10	(16.660.955)	(178.794)	(77.389.979)	(353.834)
Altri costi operativi	11	(7.696.645)	(62.051)	(19.855.048)	(15.861)
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>(20.292.694)</b>		<b>64.947.568</b>	
Ammortamenti	12	(1.535.542)	-	(31.962.009)	-
Svalutazioni	12	-	-	933.028	-
<b>Risultato operativo</b>		<b>(21.828.236)</b>		<b>33.918.587</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) da realizzo partecipazioni	13	441.360	-	-	-
Proventi finanziari	14	310.737.571	265.670.228	547.465.734	515.221.030
Oneri finanziari	14	(89.336.675)	(29.207.847)	(74.479.637)	(11.610.955)
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>200.014.020</b>		<b>506.904.684</b>	
Imposte sul reddito	15	38.406.915	-	(17.633.112)	-
<b>Utile dell'esercizio</b>		<b>238.420.935</b>		<b>489.271.572</b>	

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(euro)	2023	2022
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>238.420.935</b>	<b>489.271.572</b>
<b>Voci che non saranno riclassificate nel conto economico</b>		
Utili (perdite) attuariali su benefici successivi al rapporto di lavoro	(82.456)	792.336
Imposte sul reddito relative alle voci che non saranno riclassificate	19.789	(217.100)
<b>Totale voci che non saranno riclassificate nel conto economico</b>	<b>(62.667)</b>	<b>575.236</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate successivamente nel conto economico</b>	-	-
<b>Altre componenti di conto economico complessivo, dopo imposte</b>	<b>(62.667)</b>	<b>575.236</b>
<b>Totale conto economico complessivo dell'esercizio</b>	<b>238.358.268</b>	<b>489.846.808</b>

## STATO PATRIMONIALE

(euro)	Nota	31.12.2023	di cui con parti correlate	31.12.2022	di cui con parti correlate
<b>Attività</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Avviamento	16	-	-	40.500.000	-
Altre attività immateriali	16	278.490	-	2.068.959	-
Attività in diritto d'uso	17	559.728	-	4.924.630	-
Immobili, impianti e macchinari	18	6.895.099	-	240.102.645	-
Investimenti immobiliari	19	2.020.046	-	8.111.611	-
Partecipazioni in società controllate, collegate e a controllo congiunto	20	2.825.778.350	-	2.443.588.210	-
Partecipazioni in altre imprese	21	6.635	-	5.495.894	-
Attività fiscali differite	37	59.004.021	-	25.856.396	-
Strumenti finanziari derivati	22	-	-	11.031.159	-
Crediti e altre attività non correnti	23	220.785.699	220.004.525	230.462.776	229.069.181
		<b>3.115.328.068</b>		<b>3.012.142.280</b>	
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	24	-	-	140.574.896	-
Crediti commerciali	25	8.978.222	7.794.986	188.725.614	29.609.459
Altri crediti	26	194.995.674	43.050.989	57.454.087	27.451.463
Disponibilità liquide	27	414.793.990	-	851.095.484	-
		<b>618.767.886</b>		<b>1.237.850.081</b>	
Attività possedute per la vendita	28	911.151	-	2.228.901	-
<b>Totale Attività</b>		<b>3.735.007.105</b>		<b>4.252.221.262</b>	

(euro)	Nota	31.12.2023	di cui con parti correlate	31.12.2022	di cui con parti correlate
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale sociale	29	123.636.659	-	123.636.659	-
Sovraprezzo delle azioni	30	458.696.023	-	458.696.023	-
Altre riserve	31	432.440.078	-	421.856.896	-
Utili portati a nuovo	32	1.259.858.936	-	864.542.539	-
Utile dell'esercizio		238.420.935	-	489.271.572	-
Azioni proprie		(130.917.220)	-	(130.917.220)	-
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>33</b>	<b>2.382.135.411</b>		<b>2.227.086.469</b>	-
<b>Passività</b>					
<b>Passività non correnti</b>					
Finanziamenti a lungo termine	34	877.091.992	538.461.539	1.152.966.571	557.847.365
Debiti per locazioni	17	354.189	-	3.443.200	-
Strumenti finanziari derivati	22	4.787.254	-	-	-
Benefici per i dipendenti	35	1.854.787	-	10.121.890	-
Fondi per rischi e oneri	36	2.442.396	-	10.689.781	-
Passività fiscali differite	37	-	-	3.096.607	-
Altri debiti non correnti	38	775.222	-	837.275	-
		<b>887.305.840</b>		<b>1.181.155.324</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine	34	252.410.248	-	599.316.120	10.699.075
Finanziamenti a breve termine	34	181.674.881	176.772.357	102.264.849	89.863.890
Quota corrente dei debiti per locazioni	17	218.812	-	1.511.620	-
Debiti commerciali	39	5.762.311	286.405	99.957.656	445.288
Debiti per imposte sul reddito	40	-	-	697.034	697.034
Fondi per rischi e oneri	36	1.910.878	-	996.961	-
Altri debiti	41	23.588.724	-	39.235.229	90.000
		<b>465.565.854</b>		<b>843.979.469</b>	
<b>Totale Passività</b>		<b>1.352.871.694</b>		<b>2.025.134.793</b>	
<b>Totale Patrimonio netto e Passività</b>		<b>3.735.007.105</b>		<b>4.252.221.262</b>	

## RENDICONTO FINANZIARIO

(euro)	Note	2023	2022
<b>Flusso monetario da attività operative</b>			
Cassa generata dalle operazioni	42	92.233.093	(44.942.590)
Interessi passivi pagati		(31.874.121)	(23.533.434)
Interessi passivi pagati a società del gruppo		(27.487.596)	(5.113.344)
Imposte sul reddito pagate		(7.379.196)	(18.156.258)
<b>Flusso monetario netto generato (assorbito) dalle attività operative</b>		<b>25.492.180</b>	<b>(91.745.626)</b>
<b>Flusso monetario da attività d'investimento</b>			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	16	(40.992)	(313.135)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	17	(11.601.430)	(22.750.353)
Investimenti in altre partecipazioni	21	(5.000)	(560.331)
Prezzo di realizzo immobilizzazioni materiali e immateriali		230.975	1.038.583
Prezzo di realizzo partecipazioni		1.600.000	-
Variazioni dei crediti finanziari	26	(139.604.929)	19.900.393
Variazioni dei crediti finanziari verso società del gruppo	26	3.766.729	(1.505.396)
Dividendi delle partecipazioni	14	261.197.881	510.022.745
Interessi attivi incassati		20.905.642	2.081.165
Interessi attivi incassati da società del gruppo		1.512.672	4.170.197
<b>Flusso monetario netto generato (assorbito) dalle attività d'investimento</b>		<b>137.961.548</b>	<b>512.083.868</b>
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>			
Accensione di finanziamenti a lungo termine	34	-	199.371.108
Rimborso di finanziamenti a lungo termine	34	(594.894.667)	(81.500.000)
Variazione netta dei finanziamenti a breve termine	34	-	(6.765.236)
Rimborsi di debiti per locazioni	17	(259.960)	(1.742.522)
Variazione dei debiti finanziari	34	(269.546)	-
Variazione dei debiti finanziari verso società del gruppo	34	79.488.217	268.662.565
Variazione delle partecipazioni senza perdita del controllo	20	(503.021)	(5.000.000)
Acquisto di azioni proprie	29	-	(123.217.606)
Dividendi pagati ad azionisti della società	44	(83.309.327)	(73.351.403)
Flusso monetario netto generato (assorbito) dalle attività di finanziamento		<b>(599.748.304)</b>	<b>176.456.906</b>
<b>Effetti del conferimento sulla liquidità</b>			
<b>Aumento (diminuzione) delle disponibilità liquide</b>		<b>(436.301.494)</b>	<b>596.795.148</b>
Disponibilità liquide iniziali		851.095.484	254.300.336
<b>Disponibilità liquide finali</b>	27	<b>414.793.990</b>	<b>851.095.484</b>

## VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

---

(migliaia di euro)	Capitale sociale	Sovraprezzo delle azioni	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Azioni proprie	Utile (perdita) del esercizio	Totale
<b>Saldi al 1 gennaio 2022</b>	<b>123.637</b>	<b>458.696</b>	<b>457.764</b>	<b>678.958</b>	<b>(7.700)</b>	<b>223.189</b>	<b>1.934.544</b>
<b>Utile dell'esercizio</b>	-	-	-	-	-	489.272	489.272
Altre componenti di conto economico complessivo, dopo imposte	-	-	-	575	-	-	575
<b>Total conto economico complessivo dell'esercizio</b>	-	-	-	575	-	489.272	489.847
Dividendi	-	-	-	-	-	(74.053)	(74.053)
Destinazione utile dell'esercizio	-	-	2.160	146.976	-	(149.136)	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	(123.218)	-	(123.218)
Altri movimenti	-	-	(38.067)	38.033	-	-	(34)
<b>Saldi al 31 dicembre 2022</b>	<b>123.637</b>	<b>458.696</b>	<b>421.857</b>	<b>864.542</b>	<b>(130.918)</b>	<b>489.272</b>	<b>2.227.086</b>
<b>Utile dell'esercizio</b>	-	-	-	-	-	238.421	238.421
Altre componenti di conto economico complessivo, dopo imposte	-	-	-	(63)	-	-	(63)
<b>Total conto economico complessivo dell'esercizio</b>	-	-	-	(63)	-	238.421	238.358
Dividendi	-	-	-	-	-	(83.309)	(83.309)
Destinazione utile dell'esercizio	-	-	10.584	395.379	-	(405.963)	-
<b>Saldi al 31 dicembre 2023</b>	<b>123.637</b>	<b>458.696</b>	<b>432.441</b>	<b>1.259.858</b>	<b>(130.918)</b>	<b>238.421</b>	<b>2.382.135</b>

## NOTE AI PROSPETTI CONTABILI

### 1. INFORMAZIONI GENERALI

Buzzi SpA è una società per azioni organizzata secondo l'ordinamento giuridico italiano. La sede legale e amministrativa è situata in Italia a Casale Monferrato (AL), in Via Luigi Buzzi 6. La società è quotata sul mercato Euronext Milan gestito da Borsa Italiana.

Il 12 maggio 2023 l'assemblea straordinaria degli azionisti ha deliberato la modifica della ragione sociale da Buzzi Unicem SpA a Buzzi SpA.

Buzzi SpA è la società capogruppo che detiene direttamente o indirettamente tramite altre società le quote di partecipazione al capitale nei paesi in cui opera il gruppo Buzzi.

Buzzi SpA è controllata da Fimedi SpA, che direttamente e indirettamente, tramite la propria controllata Presa SpA, possiede il 52,95% delle azioni con diritto di voto.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la pubblicazione del presente progetto di bilancio civilistico in data 28 marzo 2024.

La Buzzi SpA, in qualità di capogruppo, ha inoltre predisposto il bilancio consolidato del gruppo Buzzi al 31 dicembre 2023.

### 2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI RILEVANTI

I principi contabili rilevanti adottati nella predisposizione del bilancio 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 è stato predisposto nel rispetto dei principi contabili internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Commissione Europea, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 D. Lgs. 38/2005. Per IFRS s'intendono anche tutti i principi contabili internazionali aggiornati (IAS) e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), in precedenza denominato Standing Interpretations Committee (SIC).

Il bilancio 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.

L'analisi dei rischi finanziari (nota 3), e ambientali (capitolo "Cambiamento climatico, Energia ed emissioni di CO<sub>2</sub>" del Bilancio di Sostenibilità), non ha fatto emergere criticità sulla continuità aziendale.

Il bilancio è redatto in euro che è la moneta corrente nell'economia in cui opera la società. I prospetti di conto economico, di stato patrimoniale e il rendiconto finanziario sono presentati in unità di euro, mentre il prospetto delle variazioni del patrimonio netto e i valori riportati nelle note ai prospetti contabili sono presentati in migliaia di euro. Gli schemi di bilancio scelti da Buzzi SpA 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 e integrazioni rispetto alle pubblicazioni effettuate in precedenza al fine di fornire una migliore rappresentazione della situazione patrimoniale ed economica della società.

La società 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). Le operazioni con parti correlate sono anche riportate nella nota 46 del presente bilancio.

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 della società. 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 sono esposte alla nota 4.

### **Principi, emendamenti e interpretazioni**

I principi contabili applicati sono illustrati nella sintesi dei principi contabili rilevanti del bilancio consolidato a cui si fa riferimento (nota 2), integrati dai principi specifici riferiti a dividendi, vita utile di immobili, impianti e macchinari e rilevazione e valutazione delle partecipazioni in imprese controllate, collegate, a controllo congiunto e in altre imprese.

### **2.2 Dividendi percepiti**

I dividendi percepiti dalle società partecipate sono riconosciuti a conto economico al momento della relativa deliberazione da parte degli organi assembleari dei bilanci delle partecipate.

### **2.3 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 e indiretti, per la quota ragionevolmente imputabile, sostenuti fino all'entrata in funzione del bene. I costi sostenuti successivamente sono capitalizzati o iscritti come un cespote 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 e ammortizzati dal momento della loro installazione.

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

Fabbricati	11 – 34 anni
Impianti e macchinari	14 – 17 anni
Attrezzature, automezzi e autoveicoli da trasporto	5 – 6 anni
Mobili, macchine per ufficio e altri beni	6 – 9 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.

### **2.4 Partecipazioni**

#### **Imprese controllate**

Sono tutte le imprese (incluse le società veicolo) sulle quali la società 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.

### **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 ha valutato la natura dei suoi accordi a controllo congiunto e stabilito che si tratta di joint venture.

### **Imprese collegate**

Si considerano collegate le società nelle quali la società esercita un'influenza notevole ma non il controllo o il controllo congiunto. Generalmente una percentuale di partecipazione compresa tra il 20% e il 50% dei diritti di voto indica influenza notevole.

### **Altre imprese**

Le altre partecipazioni, normalmente società non quotate detenute con una quota di possesso inferiore al 20%, sono iscritte al costo.

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate, a controllo congiunto e in altre imprese sono iscritte al costo rettificato in presenza di perdite di valore.

Qualora si evidenzino segnali di potenziale perdita di valore, a mezzo di idonei test di valutazione, si procede all'allineamento dell'intrinseco valore economico. Il costo originario viene ripristinato negli anni successivi, se vengono meno i motivi degli adeguamenti effettuati, e imputato al conto economico.

### 3. GESTIONE DEL RISCHIO

#### 3.1 Fattori di rischio finanziario

Le attività di Buzzi sono esposte a diversi tipi di rischi finanziari, quali il rischio di mercato (compresi valuta, prezzo e tasso di interesse), il rischio di credito e il rischio di liquidità. La società 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 a identificare, valutare ed eventualmente coprire i rischi finanziari sopra identificati.

Nel corso dell'esercizio, l'ulteriore evoluzione dello scenario geopolitico, derivante dal perdurare del conflitto Russo-Ucraino e le accresciute tensioni nelle aree del Medio Oriente, non ha determinato effetti negativi sulla liquidità della società e variazioni rilevanti nella gestione del rischio finanziario; non sono state pertanto modificate le relative procedure e la società non ha avuto necessità di ottenere nuove linee di credito, rinegoziare i termini delle passività finanziarie in essere o richiedere dilazioni sul rimborso delle stesse.

Il ciclo di rialzo dei tassi di interesse ad opera di BCE e Federal Reserve, in atto dal 2022 e reso necessario dal perdurare delle spinte inflazionistiche in Europa e Stati Uniti, è continuato durante la prima parte dell'anno in corso, per stabilizzarsi nel corso del secondo semestre, con evidenti impatti sul mercato dei capitali.

#### Rischio di mercato

Buzzi opera a livello internazionale ed è pertanto esposta al rischio derivante dalla fluttuazione dei cambi delle valute estere, soprattutto rispetto al dollaro USA. 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, a esempio, acquisti a termine di valuta negoziati secondo le procedure della società. Essa prevede di considerare una copertura per i flussi di cassa attesi di ammontare rilevante e denominati in valute ad alta volatilità.

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 la società ha un'esposizione significativa (dollaro USA) con un effetto diretto del 10% sull'esposizione netta in euro. 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 2023, considerando l'esposizione netta alle valute estere convertite in euro, se l'euro si fosse rivalutato/svalutato del 10%, con effetto diretto sull'esposizione stessa, nei confronti delle principali valute verso cui la società è esposta, l'utile ante imposte dell'esercizio sarebbe risultato superiore/inferiore di 20.039 migliaia di euro (superiore/inferiore di 25.682 migliaia nel 2022).

L'esposizione debitoria netta verso il dollaro rimane elevata in quanto risultano attivi finanziamenti infragruppo dalle controllate americane alla società.

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 accessi a tasso variabile espongono la società 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 SpA prevede di mantenere a tasso fisso il 70% circa del proprio indebitamento a lungo termine. A fine esercizio 2023, la quota di indebitamento

a tasso fisso è leggermente inferiore e si attesta al 67% in seguito alle variazioni dei debiti avvenute nel corso dell'esercizio. I finanziamenti a tasso variabile in essere a fine esercizio 2023 sono denominati in euro e 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, come nei precedenti esercizi, un aumento dei tassi del 1% e una diminuzione del 1% sulle attività e passività finanziarie di Buzzi SpA. Viene preso in considerazione il potenziale impatto sul risultato d'esercizio prima delle imposte, tenendo invariate tutte le altre voci di bilancio non influenzate dalla variazione ipotizzata.

La società 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 decremento/incremento di 2.163 migliaia di euro (un decremento/incremento di 3.037 migliaia nel 2022). 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).

Il valore della sensitività dell'anno 2023 risulta leggermente inferiore in valore assoluto e dello stesso segno rispetto a quello dell'anno precedente, in quanto è rimasta piuttosto stabile la composizione delle partite fruttifere di interessi con particolare riferimento alla differenza netta tra liquidità totale della società e posizioni di debito 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 e internazionali con elevato merito creditizio. Esistono precise politiche volte a limitare l'entità dell'esposizione creditizia nei confronti di un qualsiasi istituto bancario.

A seguito della revisione della struttura societaria descritta nella relazione sulla gestione, attuata mediante il conferimento in natura del ramo d'azienda afferente alle attività operative del cemento Italia a favore della società Buzzi Unicem Srl, Buzzi SpA ha mantenuto le attività di indirizzo e coordinamento strategico svolte nei confronti delle società dei vari paesi in cui opera, occupandosi unicamente della definizione e dello sviluppo degli indirizzi e del coordinamento strategico per tutte le controllate.

I crediti commerciali sono pertanto costituiti, dal 2023, dai crediti verso le società del gruppo a fronte di prestazioni di assistenza.

Le funzioni di gestione del credito sono pertanto limitate al monitoraggio dell'esposizione nei confronti di soggetti per i quali i fattori di rischio sono minimi. La concentrazione del rischio di credito commerciale è quindi poco significativa per Buzzi SpA e non ci sono clienti terzi nei confronti dei quali siano realizzati ricavi pari o superiori al 10% del fatturato.

Una valutazione delle possibili perdite è comunque condotta a ogni data di chiusura. La massima esposizione al rischio di credito alla data di bilancio è rappresentata dal valore di carico dei crediti commerciali esposti alla nota 24.

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

	2023			2022		
(migliaia di euro)	Crediti commerciali lordi	Fondo svalutazione crediti	% fondo su crediti	Crediti commerciali lordi	Fondo svalutazione crediti	% fondo su crediti
Non scaduti	7.818	-	-	170.208	-	-
<i>Giorni di scaduto</i>						
Minore di 30 giorni	452	-	-	15.086	-	-
Tra 30 e 60 giorni	6	-	-	1.629	-	-
Tra 61 e 90 giorni	1	-	-	141	-	-
Tra 91 e 180 giorni	18	-	-	940	-	-
Oltre 180 giorni	1.224	(541)	44,20	1.355	(633)	46,72
	<b>9.519</b>	<b>(541)</b>	<b>5,68</b>	<b>189.359</b>	<b>(633)</b>	<b>0,33</b>

La società limita la propria esposizione al rischio di credito stabilendo limiti massimi per i termini di incasso.

### Rischio di liquidità

La prudente gestione del rischio di liquidità comporta il mantenimento di una 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 la società è in grado di operare con l'attuale livello di finanziamenti. La società 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 33.

### 3.2 Gestione del capitale

Buzzi SpA, 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, la società 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 migliorare la posizione finanziaria netta.

### 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 rettificate) 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 e 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 passività valutate al valore equo al 31 dicembre 2023:

(migliaia di euro)	<b>Livello 1</b>	<b>Livello 2</b>	<b>Livello 3</b>	<b>Totale</b>
<b>Passività</b>				
Strumenti finanziari derivati (non correnti)	-	-	(4.787)	(4.787)
<b>Totale Passività</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.787)</b>	<b>(4.787)</b>

La seguente tabella presenta le attività valutate al valore equo al 31 dicembre 2022:

(migliaia di euro)	<b>Livello 1</b>	<b>Livello 2</b>	<b>Livello 3</b>	<b>Totale</b>
<b>Attività</b>				
Strumenti finanziari derivati (non correnti)	-	-	11.031	11.031
<b>Totale Attività</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.031</b>	<b>11.031</b>

Nel corso del 2023 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.

I derivati di livello 3 includono l'opzione di put e call sul residuo 50% di interessenza in Nacional Cimentos Participações SA. La valutazione dello strumento finanziario derivato si basa sulla modalità di calcolo del prezzo di esercizio dell'opzione e alla data del presente bilancio è in linea con il suo valore equo. La variazione nel valore equo del derivato è stata rilevata a conto economico in accordo con IFRS 9 (nota 20).

La società 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 della società.

### **3.4 Altri rischi**

Per quanto riguarda gli altri rischi, si rimanda all'apposito capitolo della relazione sulla gestione.

## **4. STIME E IPOTESI RILEVANTI**

Le stime e assunzioni utilizzate nel bilancio civilistico sono illustrate nella nota 4 del bilancio consolidato, integrate per la parte relativa alle partecipazioni in società controllate collegate e a controllo congiunto con quanto riportato in nota 20.

## **5. CONFRONTABILITA' DEI BILANCI A SEGUITO CONFERIMENTO ATTIVITA' CEMENTO ITALIA**

Come segnalato nella relazione sulla gestione, in data 1 gennaio 2023 è stato eseguito il conferimento in natura del ramo d'azienda cemento Italia alla società Buzzi Unicem Srl. Il valore del conferimento, confermato da una perizia giurata depositata a corredo dell'atto notarile, è risultato pari a 389.125.462 euro, cui si è sommato un conguaglio di 14.126.569 euro. Pertanto, al fine di rendere il confronto tra i due esercizi maggiormente significativo è stato inserito il prospetto riassuntivo degli effetti patrimoniali del conferimento.

Nelle note relative al conto economico, per effetto dell'operazione, non risulta significativo il confronto con l'anno precedente, in quanto Buzzi SpA a partire dal presente esercizio evidenzia solo i ricavi da servizi di assistenza gestionale rivolti a società del gruppo ed i relativi costi di struttura, oltre ai dividendi delle partecipazioni ed alle poste originate dalla gestione finanziaria.

Nelle note relative allo stato patrimoniale, invece, per consentire una migliore identificazione delle variazioni attribuibili alla gestione operativa corrente, sono stati inseriti i saldi 2022 riesposti che tengono conto dell'operazione di conferimento.

(in euro)	Buzzi SpA 31.12.2022	Attività e passività conferite 1.1.2023	Buzzi SpA 1.1.2023	Buzzi SpA 31.12.2023
<b>Attività</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Avviamento	40.500.000	40.500.000	-	-
Altre attività immateriali	2.068.959	1.649.790	419.169	278.490
Attività in diritto d'uso	4.924.630	4.552.056	372.574	559.728
Immobili, impianti e macchinari	240.102.645	232.904.676	7.197.969	6.895.099
Investimenti immobiliari	8.111.611	6.091.565	2.020.046	2.020.046
Partecipazioni in società controllate, collegate e a controllo congiunto	2.443.588.210	6.276.268	2.437.311.942	2.825.778.350
Partecipazioni in altre imprese	5.495.894	5.489.439	6.455	6.635
Partecipazione nella conferitaria	-	-	389.125.462	-
Attività fiscali differite	25.856.396	(6.265.590)	32.121.986	59.004.021
Strumenti finanziari derivati	11.031.159	-	11.031.159	-
Crediti e altre attività non correnti	230.462.776	443.595	230.019.181	220.785.699
	<b>3.012.142.280</b>	<b>291.641.799</b>	<b>3.109.625.943</b>	<b>3.115.328.068</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	140.574.896	140.574.896	-	-
Crediti commerciali	188.725.614	-	188.725.614	8.978.222
Altri crediti	57.454.087	3.516.443	53.937.644	194.995.674
Disponibilità liquide	851.095.484	6.918	851.088.566	414.793.990
	<b>1.237.850.081</b>	<b>144.098.257</b>	<b>1.093.751.824</b>	<b>618.767.886</b>
Attività possedute per la vendita	2.228.901	817	2.228.084	911.151
<b>Totale Attività</b>	<b>4.252.221.262</b>	<b>435.740.873</b>	<b>4.205.605.851</b>	<b>3.735.007.105</b>
<b>Conguaglio</b>	-	-	<b>14.126.569</b>	-
<b>Totale attività e conguaglio</b>	<b>4.252.221.262</b>	<b>435.740.873</b>	<b>4.219.732.420</b>	<b>3.735.007.105</b>

(in euro)	Attività e passività conferite		Buzzi SpA	Buzzi SpA
	31.12.2022	1.1.2023	1.1.2023	31.12.2023
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	123.636.659	-	123.636.659	<b>123.636.659</b>
Sovraprezzo delle azioni	458.696.023	-	458.696.023	<b>458.696.023</b>
Altre riserve	421.856.896	-	421.856.896	<b>432.440.078</b>
Utili portati a nuovo	864.542.539	-	864.542.539	<b>1.259.858.936</b>
Utile (perdita) dell'esercizio	489.271.572	-	489.271.572	<b>238.420.935</b>
Azioni proprie	(130.917.220)	-	(130.917.220)	<b>(130.917.220)</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>2.227.086.469</b>	-	<b>2.227.086.469</b>	<b>2.382.135.411</b>
<b>Passività</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Finanziamenti a lungo termine	1.152.966.571	-	1.152.966.571	<b>877.091.992</b>
Debiti per locazioni	3.443.200	3.267.952	175.248	<b>354.189</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	<b>4.787.254</b>
Benefici per i dipendenti	10.121.890	7.965.074	2.156.816	<b>1.854.787</b>
Fondi per rischi e oneri	10.689.781	8.067.989	2.621.792	<b>2.442.396</b>
Passività fiscali differite	3.096.607	3.096.607	-	-
Altri debiti non correnti	837.275	55.600	781.675	<b>775.222</b>
	<b>1.181.155.324</b>	<b>22.453.222</b>	<b>1.158.702.102</b>	<b>887.305.840</b>
<b>Passività correnti</b>				
Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine	599.316.120	-	599.316.120	<b>252.410.248</b>
Finanziamenti a breve termine	102.264.849	-	102.264.849	<b>181.674.881</b>
Quota corrente dei debiti per locazioni	1.511.620	1.305.863	205.757	<b>218.812</b>
Debiti commerciali	99.957.656	-	99.957.656	<b>5.762.311</b>
Debiti per imposte sul reddito	697.034	-	697.034	-
Fondi per rischi e oneri	996.961	143.100	853.861	<b>1.910.878</b>
Altri debiti	39.235.229	8.586.657	30.648.572	<b>23.588.724</b>
	<b>843.979.469</b>	<b>10.035.620</b>	<b>833.943.849</b>	<b>465.565.854</b>
<b>Attività nette dei rami conferiti</b>				
	-	<b>389.125.462</b>	-	-
<b>Totale Patrimonio netto, Passività e attività nette dei rami conferiti</b>	<b>4.252.221.262</b>	<b>421.614.304</b>	<b>4.219.732.420</b>	<b>3.735.007.105</b>
<b>Conguaglio</b>				
	-	<b>14.126.569</b>	-	-
<b>Totale Patrimonio netto, Passività e attività nette dei rami conferiti</b>	<b>4.252.221.262</b>	<b>435.740.873</b>	<b>4.219.732.420</b>	<b>3.735.007.105</b>

## 6. RICAVI NETTI

I ricavi da contratti con clienti derivano da prestazioni di servizi.

(migliaia di euro)	2023	di cui correlate	2022	di cui correlate
Cessioni di beni	-	-	494.871	119.086
Ricavi per prestazioni di servizi e recupero spese	8.316	8.316	37.725	2.656
	<b>8.316</b>	<b>8.316</b>	<b>532.596</b>	<b>121.742</b>

I ricavi sono rappresentati da prestazioni a società del gruppo principalmente per servizi amministrativi, finanziari, assistenza informatica, legale e fiscale.

## 7. ALTRI RICAVI OPERATIVI

Gli altri ricavi operativi accolgono proventi diversi derivanti dalla gestione sia ordinaria sia non ricorrente, non attribuibili ad attività di vendita di beni e prestazioni di servizi caratteristici.

Essi sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	2023	di cui correlate	2022	di cui correlate
Recuperi spese	4.428	4.228	1.265	943
Sopravvenienze attive e proventi diversi	1.951	64	1.682	134
Affitti attivi	56	1	353	115
Plusvalenze su alienazione immobili, impianti e macchinari	16	13	942	-
Lavori interni capitalizzati	-	-	204	-
Altri	1.027	493	5.558	2
	<b>7.478</b>	<b>4.799</b>	<b>10.004</b>	<b>1.194</b>

La voce recupero spese comprende principalmente il riaddebito alle società del gruppo delle spese informatiche per hardware e software.

## 8. MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E DI CONSUMO

(migliaia di euro)	2023	di cui correlate	2022	di cui correlate
Materie prime, semilavorati e prodotti finiti	-	(8.860)	74.025	490
Materiali ausiliari e di consumo	58	5	24.583	186
Energia elettrica	-	-	102.686	-
Combustibili	-	-	88.116	-
Altri beni	471	-	5.210	180
	<b>529</b>	<b>(8.855)</b>	<b>294.620</b>	<b>856</b>

In seguito al conferimento del ramo Cemento Italia a Buzzi Unicem Srl, nel corso del 2023 sono state effettuate le volture delle concessioni delle cave. Durante il periodo in cui le concessioni erano ancora in capo alla società, i costi sostenuti da Buzzi SpA per l'attività svolta sono poi stati addebitati integralmente a Buzzi Unicem Srl per un importo di 8.860 migliaia di euro.

## 9. SERVIZI

La voce è dettagliata come segue:

(migliaia di euro)	2023	di cui correlate	2022	di cui correlate
Trasporti	16	(343)	54.729	-
Manutenzioni e prestazioni di terzi	1.309	-	27.508	160
Assicurazioni	298	-	1.292	-
Legali e consulenze professionali	3.680	704	5.588	779
Godimento beni di terzi	1.315	-	1.099	-
Spese viaggio dipendenti	457	-	1.233	-
Provvigioni passive	-	-	478	-
Altri	4.125	(527)	10.572	16
	<b>11.200</b>	<b>(166)</b>	<b>102.499</b>	<b>955</b>

Relativamente alle voci trasporti e altri, in seguito al conferimento, nei primi mesi dell'esercizio i costi sono stati sostenuti da Buzzi SpA e successivamente riaddebitati a Buzzi Unicem Srl in quanto di sua competenza. La voce godimento beni di terzi comprende i canoni di leasing che rientrano nelle esenzioni previste dal principio IFRS 16, ovvero contratti a breve termine per 12 migliaia di euro e cespiti di modico valore per 111 migliaia di euro. La riga comprende inoltre le spese per canoni di locazione al di fuori dell'ambito di applicazione del principio IFRS 16 per 1.192 migliaia di euro; questi contratti non sono pertanto capitalizzati.

## 10. COSTI DEL PERSONALE

Il dettaglio delle spese per prestazioni di lavoro subordinato si articola così:

(migliaia di euro)	2023	di cui correlate	2022	di cui correlate
Salari e stipendi	10.585	143	54.571	269
Oneri sociali	3.891	29	18.566	65
Oneri per fondo pensione	822	6	3.477	20
Altri	1.363	-	776	-
	<b>16.661</b>	<b>178</b>	<b>77.390</b>	<b>354</b>

Il numero dei dipendenti è il seguente:

Organico (fine periodo)	2023	2022
Impiegati e dirigenti	157	583
Operai e intermedi	3	580
	<b>160</b>	<b>1.163</b>

Organico (medio)	2023	2022
Impiegati e dirigenti	154	576
Operai e intermedi	3	580
	<b>157</b>	<b>1.156</b>

## 11. ALTRI COSTI OPERATIVI

Gli altri costi operativi diversi, derivanti dalla gestione sia ordinaria sia non ricorrente, si compongono come segue:

(migliaia di euro)	2023	di cui correlate	2022	di cui correlate
Svalutazione crediti	(92)	-	-	-
Accantonamenti per rischi e oneri	1.054	-	2.095	-
Sopravvenienze passive	4.464	62	9.746	6
Contributi associativi	326	-	1.772	-
Imposte indirette e tasse	266	-	3.302	-
Minusvalenze su alienazione immobili, impianti e macchinari	7	-	136	-
Altri	1.672	-	2.804	10
	<b>7.697</b>	<b>62</b>	<b>19.855</b>	<b>16</b>

Nel corso dell'esercizio sono stati contabilizzati 2.993 migliaia di euro nelle voci sopravvenienze passive, accantonamenti per rischi e oneri e altri in seguito a maggior imu richiesta dal comune di Guidonia Montecelio – Roma (nota 49 del bilancio consolidato).

## 12. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

L'importo complessivo si riferisce alle seguenti voci:

(migliaia di euro)	2023	2022
Attività immateriali	182	415
Immobili, impianti e macchinari	1.089	29.831
Attività in diritto d'uso	265	1.716
Ripristino di valore	-	(933)
	<b>1.536</b>	<b>31.029</b>

## 13. PLUSVALENZE DA REALIZZO PARTECIPAZIONI

Le plusvalenze da realizzo partecipazioni si riferiscono principalmente alla vendita della partecipazione detenuta in Premix Srl.

## 14. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Si riassume qui di seguito il contenuto della voce:

(migliaia di euro)	2023	2022
<b>Proventi finanziari</b>		
Interessi attivi bancari	19.027	2.800
Interessi attivi su attività finanziarie verso terzi	2	8
Interessi attivi da controllate	1.505	102
Interessi attivi su finanziamenti ad altre società del gruppo	3.913	4.122
Valutazione strumenti finanziari derivati	-	4.084
Differenze attive di cambio	25.968	25.244
Dividendi da partecipazioni	260.252	510.997
Altri proventi finanziari	71	109
	<b>310.738</b>	<b>547.466</b>
<b>Oneri finanziari</b>		
Interessi passivi su debiti verso banche	(23.654)	(14.470)
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	(878)	(11.730)
Interessi passivi a controllate	(29.208)	(11.611)
Valutazione strumenti finanziari derivati	(15.818)	-
Interessi passivi su benefici per i dipendenti	(79)	(116)
Svalutazioni di partecipazioni e altre	(8)	(3.652)
Differenze passive di cambio	(19.376)	(29.530)
Altri oneri finanziari	(316)	(3.371)
	<b>(89.337)</b>	<b>(74.480)</b>
<b>Proventi finanziari netti</b>	<b>221.401</b>	<b>472.986</b>

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari netti, nel 2023 è minore di 251.585 migliaia di euro rispetto al 2022, ciò è dovuto principalmente a minori dividendi percepiti, maggiori interessi su finanziamenti da istituti di credito e imprese controllate e variazione negativa del fair value degli strumenti derivati, compensate parzialmente da maggiori interessi attivi bancari, minori differenze cambio passive e minori interessi su prestiti obbligazionari rispetto allo scorso esercizio.

I dividendi deliberati dalle società partecipate sono i seguenti:

(migliaia di euro)	2023	2022
<b>Dividendi da imprese controllate:</b>		
- Dyckerhoff GmbH	65.000	145.000
- Alamo Cement Company	65.432	143.559
- Rc Lonestar Inc.	48.562	147.580
	<b>178.994</b>	<b>436.139</b>
<b>Dividendi da imprese collegate e a controllo congiunto:</b>		
- Fresit BV	46.950	42.666
- Presa International BV	13.800	12.541
- Nacional Cimentos Participações SA	15.170	14.163
- Laterlite SpA	1.200	1.000
- Salonit Anhovo Gradbeni Materiali d.d.	2.504	2.504
- Société des Ciments de Sour El Ghazlane EPE SPA	1.070	1.010
- Société des Ciments de Hadjar Soud EPE SPA	564	974
	<b>81.258</b>	<b>74.858</b>
<b>Totale dividendi</b>	<b>260.252</b>	<b>510.997</b>

## 15. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito sono così composte:

(migliaia di euro)	2023	2022
Imposte correnti	(11.786)	14.719
Imposte differite	(26.862)	2.914
Imposte esercizi precedenti	241	-
	<b>(38.407)</b>	<b>17.633</b>

La voce imposte correnti è costituita principalmente dalle ritenute effettuate sui dividendi e sugli interessi attivi su finanziamenti a società del gruppo per 6.531 migliaia di euro e da imposte positive IRES per 18.317 migliaia di euro (importo determinato come differenza tra le imposte positive dell'esercizio per 7.912 migliaia di euro e l'utilizzo di perdite pregresse per 9.731 migliaia di euro, maggiori imposte dell'esercizio precedente per 305 migliaia di euro, utilizzo di crediti di imposta per 60 migliaia di euro e altre variazioni positive per 919 migliaia di euro).

La voce imposte differite, pari a un valore positivo di 26.862 migliaia di euro, include le imposte differite attive iscritte (26.046 migliaia di euro) a fronte delle valutazioni circa la futura recuperabilità delle perdite pregresse nel prevedibile futuro (nota 37).

La voce imposte differite è pari a un valore positivo netto di 26.862 migliaia di euro ed è così determinata:

(migliaia di euro)	
<b>Variazioni imposte differite attive relative a:</b>	<b>28.068</b>
- fondo svalutazione cespiti	(15)
- fondo rischi e oneri	121
- svalutazione crediti	24
- finanziamenti a lungo termine	1.906
- iscrizione differite attive su perdite esercizi precedenti	26.045
- altre	(13)
<b>Variazioni imposte differite passive relative a:</b>	<b>(1.206)</b>
- ammortamenti anticipati	(175)
- iscrizione differite passive su dividendi da controllate	(1.031)
	<b>26.862</b>

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

(migliaia di euro)	2023	2022
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>200.014</b>	<b>506.905</b>
Aliquota IRES	24,00%	24,00%
Imposte sul reddito IRES teoriche	48.003	121.657
Effetto fiscale IRES delle differenze permanenti	(48.472)	(118.604)
Imposte relative ad esercizi precedenti	241	-
Rettifiche/mancata iscrizione di imposte differite dell'esercizio	(26.045)	-
Altre variazioni da riconoscimento Ires a consolidato fiscale	(17.644)	-
Ritenute alla fonte su dividendi e interessi	6.532	15.473
Altre variazioni	(1.022)	(893)
<b>Imposte sul reddito iscritte in bilancio</b>	<b>(38.407)</b>	<b>17.633</b>

La fiscalità per il 2023 è positiva per 38.407 migliaia di euro (pari al 19,20% del reddito ante imposte), nel precedente esercizio era negativa per 17.633 migliaia di euro (pari al 3,48% del reddito ante imposte).

## 16. AVVIAMENTO E ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

(migliaia di euro)	Avviamento	Altre attività immateriali			
		Brevetti, licenze e simili	Immobilizzazioni in corso	Altro	Totale
<b>Al 1 gennaio 2022</b>					
Costo storico	142.130	11.820	-	666	12.486
Fondo ammortamento	(40.500)	(9.729)	-	(665)	(10.394)
Fondo svalutazione	(61.130)	(7)	-	-	(7)
<b>Valore netto</b>	<b>40.500</b>	<b>2.084</b>	-	<b>1</b>	<b>2.085</b>
<b>Esercizio 2022</b>					
Incrementi	-	311	-	-	311
Trasferimenti	-	88	-	-	88
Ammortamenti dell'esercizio	-	(415)	-	-	(415)
<b>Valore netto</b>	<b>40.500</b>	<b>2.068</b>	-	<b>1</b>	<b>2.069</b>
<b>Valore netto al 31.12.2022</b>					
Costo storico	142.130	12.219	-	666	12.885
- Fondo ammortamento	(40.500)	(10.144)	-	(665)	(10.809)
- Fondo svalutazione	(61.130)	(7)	-	-	(7)
<b>Valore netto</b>	<b>40.500</b>	<b>2.068</b>	-	<b>1</b>	<b>2.069</b>
<b>Decrementi per conferimento</b>					
Costo Storico	(142.130)	(3.768)	-	(166)	(3.934)
- Fondo ammortamento	40.500	2.112	-	165	2.277
- Fondo svalutazione	61.130	7	-	-	7
<b>Totale conferimento</b>	<b>(40.500)</b>	<b>(1.649)</b>	-	<b>(1)</b>	<b>(1.650)</b>
<b>Al 1 gennaio 2023 post conferimento</b>					
Costo storico	-	8.451	-	500	8.951
- Fondo ammortamento	-	(8.032)	-	(500)	(8.532)
- Fondo svalutazione	-	-	-	-	-
<b>Valore netto</b>	-	<b>419</b>	-	-	<b>419</b>
<b>Esercizio 2023</b>					
Incrementi	-	26	15	-	41
Ammortamenti dell'esercizio	-	(182)	-	-	(182)
<b>Valore netto</b>	-	<b>263</b>	<b>15</b>	-	<b>278</b>
<b>Valore netto al 31.12.2023</b>					
Costo storico	-	8.477	15	500	8.992
Fondo ammortamento	-	(8.214)	-	(500)	(8.714)
<b>Valore netto</b>	-	<b>263</b>	<b>15</b>	-	<b>278</b>

Al 31 dicembre 2023 il valore netto della voce brevetti, licenze e simili comprende brevetti per 48 migliaia di euro e licenze software applicativi per 215 migliaia di euro; l'incremento dell'esercizio pari a 41 migliaia di euro si riferisce all'acquisto di licenze per software e brevetti. Nel rendiconto finanziario e nella relazione sulla gestione sono indicati secondo il criterio del pagamento effettivo (41 migliaia di euro). L'ammortamento delle attività immateriali nel conto economico è compreso nella voce ammortamenti (nota 12).

#### **Avviamento**

L'avviamento del settore Cemento Italia, è stato interamente conferito a Buzzi Unicem Srl nell'ambito della revisione societaria che ha avuto effetto al 1 gennaio 2023 (40.500 migliaia di euro).

## 17. ATTIVITÀ IN DIRITTO D'USO E DEBITI PER LOCAZIONI

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altro	Totale
(migliaia di euro)					
<b>Al 1 gennaio 2022</b>					
Costo storico	3.435	2.718	122	2.079	8.354
Fondo ammortamento	(761)	(767)	(104)	(1.170)	(2.802)
<b>Valore netto</b>	<b>2.674</b>	<b>1.951</b>	<b>18</b>	<b>909</b>	<b>5.552</b>
<b>Esercizio 2022</b>					
Incrementi e altro	558	69	71	539	1.237
Estinzioni e altro:					
- Costo storico	(183)	-	-	(351)	(534)
- Fondo ammortamento	108	(43)	-	321	386
- Fondo svalutazione	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(713)	(330)	(62)	(611)	(1.716)
<b>Valore netto</b>	<b>2.444</b>	<b>1.647</b>	<b>27</b>	<b>807</b>	<b>4.925</b>
<b>Valore netto al 31.12.2023</b>					
Costo storico	3.810	2.787	193	2.267	9.057
- Fondo ammortamento	(1.366)	(1.140)	(166)	(1.460)	(4.132)
<b>Valore netto</b>	<b>2.444</b>	<b>1.647</b>	<b>27</b>	<b>807</b>	<b>4.925</b>
<b>Decrementi per conferimento</b>					
Costo Storico	(3.684)	(2.787)	(193)	(1.310)	(7.974)
- Fondo ammortamento	1.283	1.140	166	832	3.421
<b>Totale conferimento</b>	<b>(2.401)</b>	<b>(1.647)</b>	<b>(27)</b>	<b>(478)</b>	<b>(4.553)</b>
<b>Al 1 gennaio 2023 post conferimento</b>					
Costo storico	126	-	-	957	1.083
- Fondo ammortamento	(83)	-	-	(628)	(711)
<b>Valore netto</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>329</b>	<b>372</b>
<b>Esercizio 2023</b>					
Incrementi e altro	27	-	-	439	466
Estinzioni e altro:					
- Costo storico	(13)	-	-	(394)	(407)
- Fondo ammortamento	10	-	-	384	394
- Fondo svalutazione	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(34)	-	-	(231)	(265)
Riclassifiche	-	-	-	-	-
<b>Valore netto</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>527</b>	<b>560</b>
<b>Al 31 dicembre 2023</b>					
Costo storico	140	-	-	1.002	1.142
Fondo ammortamento	(107)	-	-	(475)	(582)
<b>Valore netto</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>527</b>	<b>560</b>

I debiti per locazioni iscritti tra le passività al 31 dicembre 2023 ammontano a 573 migliaia di euro. Durante l'esercizio 2023, l'effetto finanziario dovuto alla revisione dei termini dei leasing, principalmente per opzioni di proroga e di risoluzione, è stato un decremento dei debiti per locazioni e delle attività in diritto d'uso pari 24 migliaia di euro.

Lo scadenzario che segue suddivide il valore attuale dei debiti per locazioni alla data di bilancio:

(migliaia di euro)	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Decrementi per conferimento</b>	<b>Saldo iniziale post conferimento</b>
Entro 6 mesi	119	810	(694)	116
Tra 6 e 12 mesi	100	702	(612)	90
Tra 1 e 5 anni	354	3.119	(2.944)	175
Oltre 5 anni	-	324	(324)	-
	<b>573</b>	<b>4.955</b>	<b>(4.574)</b>	<b>381</b>

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

(migliaia di euro)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Leasing a breve termine, modesto valore e componenti variabili	123	291
Quota interessi	12	77
Quota capitale	260	1.639
	<b>395</b>	<b>2.007</b>

## 18. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

(migliaia di euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altro	<b>Totale</b>
<b>Al 1 gennaio 2022</b>						
Costo storico	449.577	1.251.082	27.681	24.326	22.254	1.774.920
Fondo ammortamento	(336.301)	(1.121.314)	(25.948)	-	(20.405)	(1.503.968)
Fondo svalutazione	(9.319)	(18.739)	(45)	-	(39)	(28.142)
<b>Valore netto</b>	<b>103.957</b>	<b>111.029</b>	<b>1.688</b>	<b>24.326</b>	<b>1.810</b>	<b>242.810</b>
<b>Esercizio 2022</b>						
Incrementi	2.109	10.004	2.541	12.045	556	27.255
Riclassifiche costo storico	6.686	9.061	714	(17.322)	773	(88)
Altre riclassifiche	(50)	(902)	-	-	-	(952)
-Costo storico	(2.932)	(10.757)	(19)	-	-	(13.708)
-Fondo ammortamento	2.837	3.341	19	-	-	6.197
-Fondo svalutazione	45	6.514	-	-	-	6.559
Disinvestimenti netti						
-Costo storico	(284)	(5.895)	(119)	-	(149)	(6.447)
-Fondo ammortamento	278	2.936	119	-	149	3.482
-Fondo svalutazione	-	2.941	-	-	-	2.941
Ammortamenti	(7.714)	(20.434)	(954)	-	(729)	(29.831)
Svalutazioni	63	870	-	-	-	933
<b>Valore netto</b>	<b>105.045</b>	<b>109.610</b>	<b>3.989</b>	<b>19.049</b>	<b>2.410</b>	<b>240.103</b>
<b>Valore netto al 31.12.2022</b>						
Costo storico	455.156	1.253.495	30.798	19.049	23.434	1.781.932
-Fondo ammortamento	(340.900)	(1.135.471)	(26.764)	-	(20.985)	(1.524.120)
-Fondo svalutazione	(9.211)	(8.414)	(45)	-	(39)	(17.709)
<b>Valore netto</b>	<b>105.045</b>	<b>109.610</b>	<b>3.989</b>	<b>19.049</b>	<b>2.410</b>	<b>240.103</b>
<b>Decrementi per conferimento</b>						
Costo storico	(443.438)	(1.249.983)	(29.852)	(18.800)	(16.373)	(1.758.446)
-Fondo ammortamento	334.464	1.132.452	26.140	-	14.777	1.507.833
-Fondo svalutazione	9.211	8.414	45	-	39	17.709
<b>Totale conferimento</b>	<b>(99.763)</b>	<b>(109.117)</b>	<b>(3.667)</b>	<b>(18.800)</b>	<b>(1.557)</b>	<b>(232.904)</b>

(migliaia di euro)	<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>		<b>Alto</b>	<b>Totale</b>
				<b>Attr. industriali e commerciali</b>	<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>		
Costo storico	11.718	3.512	946	249	7.061	23.486	
-Fondo ammortamento	(6.436)	(3.019)	(624)	-	(6.208)	(16.287)	
-Fondo svalutazione	-	-	-	-	-	-	
<b>Valore netto</b>	<b>5.282</b>	<b>493</b>	<b>322</b>	<b>249</b>	<b>853</b>	<b>7.199</b>	
<b>Esercizio 2023</b>							
Incrementi	23	4	139	374	304	844	
Riclassifiche costo storico	-	-	25	(25)	-	-	
Disinvestimenti netti							
-Costo storico	(8)	(48)	-	(46)	(190)	(292)	
-Fondo ammortamento	4	45	-	-	184	233	
-Fondo svalutazione	-	-	-	-	-	-	
Ammortamenti	(600)	(67)	(116)	-	(306)	(1.089)	
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	
<b>Valore netto</b>	<b>4.701</b>	<b>427</b>	<b>370</b>	<b>552</b>	<b>845</b>	<b>6.895</b>	
<b>Al 31 dicembre 2023</b>							
Costo storico	11.733	3.468	1.110	552	7.175	24.038	
- Fondo ammortamento	(7.032)	(3.041)	(740)	-	(6.330)	(17.143)	
-Fondo svalutazione	-	-	-	-	-	-	
<b>Valore netto</b>	<b>4.701</b>	<b>427</b>	<b>370</b>	<b>552</b>	<b>845</b>	<b>6.895</b>	

Le riclassifiche costo storico si riferiscono a immobilizzazioni in corso entrate in funzione nell'esercizio per 25 migliaia di euro.

Gli investimenti contabilizzati nell'esercizio 2023, ammontano a 844 migliaia di euro e riguardano principalmente acquisto di hardware e attrezzatura. Nel rendiconto finanziario e nella relazione sulla gestione sono indicati secondo il criterio del pagamento effettivo (11.601 migliaia di euro).

Gli ammortamenti degli immobili, impianti e macchinari sono inclusi nel conto economico alla voce ammortamenti (nota 12).

Alla data di bilancio non esistono immobili, impianti e macchinari gravati da ipoteche o pegni, a titolo di garanzia su finanziamenti ottenuti.

## 19. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Sono contabilizzati al costo e il loro valore equo, sulla base di valutazioni interne ed esterne indipendenti, al 31 dicembre 2023 è pari a 3.663 migliaia di euro ed è classificabile come livello 2 in quanto si basa su dati osservabili.

Per gli altri cespiti che compongono la voce, 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 di interesse e con altre banche dati pubbliche.

(migliaia di euro)	2023	2022
Costo storico	9.951	11.096
Fondo ammortamento	(1.492)	(2.439)
Fondo svalutazione	(347)	(347)
<b>Valore netto</b>	<b>8.112</b>	<b>8.310</b>
<b>Decrementi per conferimento</b>		
Costo storico	(6.650)	-
Fondo ammortamento	298	-
Fondo svalutazione	260	-
<b>Totale conferimento</b>	<b>(6.092)</b>	-
<b>Al 1 gennaio 2023 post conferimento</b>		
Costo storico	3.301	-
Fondo ammortamento	(1.194)	-
Fondo svalutazione	(87)	-
<b>Valore netto</b>	<b>2.020</b>	-
Disinvestimenti netti		
-Costo storico	-	(958)
-Fondo ammortamento	-	749
Incrementi	-	11
Riclassifiche	-	-
-Costo storico	-	(198)
-Fondo ammortamento	-	198
<b>Valore netto</b>	<b>2.020</b>	<b>8.112</b>
<b>Fine esercizio</b>		
Costo storico	3.301	9.951
Fondo ammortamento	(1.194)	(1.492)
Fondo svalutazione	(87)	(347)
<b>Valore netto</b>	<b>2.020</b>	<b>8.112</b>

I proventi derivanti dalla gestione degli investimenti immobiliari ammontano a 50 migliaia di euro.

L'indicazione, ai sensi della legge n. 72/1983, art. 10, dei beni ancora in patrimonio al 31 dicembre 2023 sui quali sono state effettuate in questo esercizio e in esercizi precedenti rivalutazioni a norma di specifiche leggi o per effetto di imputazioni di disavanzo di fusione, viene riportata nel prospetto che segue:

**PROSPETTO DELLE RIVALUTAZIONI SUI BENI IN PATRIMONIO  
AL 31 DICEMBRE 2023**

Per adempimento agli obblighi di cui all'art. 10 della legge 72 del 19.3.1983, precisiamo che sui cespiti in patrimonio al 31 dicembre 2023 sono state eseguite le rivalutazioni di cui al seguente prospetto:

(migliaia di euro)	Valori storici asseggnati a rivalutazione	Rivalut. L. n° 576/75	Rivalut. L. n° 72/83	Rivalut. L. n° 413/91	Rivalutaz. da fusioni	Valori storici non assegnati a rivalutazione	Totale 31.12.2023
Terreni e fabbricati	465	1	58	56	-	14.782	15.362
Impianti e macchinari	3.342	2	-	-	1.991	8.427	13.762
Attrezzature industriali e commerciali	-	-	-	-	-	1.110	1.110
Altri beni	-	-	-	-	-	7.175	7.175
Immobilizzazioni in corso e conti	-	-	-	-	-	552	552
	<b>3.807</b>	<b>3</b>	<b>58</b>	<b>56</b>	<b>1.991</b>	<b>32.046</b>	<b>37.961</b>

Il totale di 37.961 migliaia di euro è comprensivo del costo storico rivalutato degli immobili, impianti e macchinari per 24.038 migliaia di euro, degli investimenti immobiliari per 3.301 migliaia di euro, delle attività possedute per la vendita pari a 10.622 migliaia di euro.

## 20. PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE, COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati versamenti in conto capitale alla collegata Hinfra Srl (500 migliaia di euro) ed è stata ceduta la partecipazione in Premix SpA.

(migliaia di euro)	2023	2022
<b>Inizio esercizio</b>		
Costo Storico	2.843.150	2.837.650
Fondo svalutazione	(399.562)	(396.802)
<b>Valore netto</b>	<b>2.443.588</b>	<b>2.440.848</b>
Incrementi/ Decrementi costo storico per conferimento	285.054	-
Incrementi/ Decrementi fondo svalutazione per conferimento	97.795	-
Apporto da fusione	-	3.782
Incrementi/Decrementi	503	(3.782)
Acquisizioni e sottoscrizioni (inclusi oneri accessori e tasse)	-	5.500
Svalutazioni, rivalutazioni, ripristini di valore	(3)	(2.760)
Cessioni ed altro costo storico	(2.696)	-
Cessioni ed altro fondo svalutazione	1.537	-
<b>Fine esercizio</b>		
Costo Storico	3.126.011	2.843.150
Fondo svalutazione	(300.233)	(399.562)
<b>Valore netto</b>	<b>2.825.778</b>	<b>2.443.588</b>

Il valore contabile delle partecipazioni viene sottoposto annualmente a verifica per l'identificazione di eventuali riduzioni di valore. Nel determinare il valore d'uso la società ha stimato la quota attualizzata dei flussi finanziari futuri secondo le modalità descritte nelle note 19 e 23 del bilancio consolidato. In certi casi, nel determinare i valori, si è tenuto conto anche del valore delle cave e di alcuni cespiti immobiliari di proprietà.

Dal confronto tra il valore recuperabile così ottenuto e il valore contabile, non sono emerse indicazioni che tali attività possano aver subito una perdita di valore.

Inoltre è stata condotta un'analisi di sensitività sul valore recuperabile delle partecipazioni 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 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.

In dettaglio, con l'evidenza delle variazioni avvenute nell'esercizio 2023, le partecipazioni risultano essere le seguenti:

	<b>Valore netto al 31.12.2022</b>	<b>Acquisizioni</b>	<b>Cessioni/</b>	<b>Ripristini di valore (svalutazioni)</b>	<b>Incrementi/ Decrementi per conferimento</b>	<b>Valore netto al 31.12.2023</b>	<b>% di possesso</b>
<b>(migliaia di euro)</b>							
<b>Partecipazioni in:</b>							
<b>Società controllate</b>							
Buzzi Unicem Srl - Casale Monferrato AL (IT)	38	-	-	-	389.125	<b>389.163</b>	100,00
Unical SpA - Casale Monferrato AL (IT)	126.182	-	-	-	-	<b>126.182</b>	100,00
Dyckerhoff GmbH - Wiesbaden (DE)	1.843.564	-	-	-	-	<b>1.843.564</b>	100,00
Arquata Cementi Srl - in liquidazione - Casale Monferrato AL (IT)	818	-	-	-	(818)	-	-
Alamo Cement Company - San Antonio (USA)	27.607	-	-	-	-	<b>27.607</b>	100,00
RC Lonestar Inc. - Wilmington - (USA)	155.055	-	-	-	-	<b>155.055</b>	51,00
Testi Cementi Srl - Casale Monferrato AL (IT)	4.807	-	-	-	(4.807)	-	-
Falconeria Srl - Casale Monferrato AL (IT)	650	-	-	-	(650)	-	-
Buzzi Unicem Algérie Sàrl in liquidazione - Ouled Fayet -Algeri (DZ)	-	3	-	(3)	-	-	70,00
	<b>2.158.721</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>382.850</b>	<b>2.541.571</b>	
<b>Società a controllo congiunto</b>							
Nacional Cimentos Participações SA - Recife (BR)	165.824	-	-	-	-	<b>165.824</b>	50,00
Fresit BV - Amsterdam (NL)	6.479	-	-	-	-	<b>6.479</b>	50,00
Presa International BV Amsterdam - (NL)	3.950	-	-	-	-	<b>3.950</b>	50,00
Cementi Moccia SpA - Napoli (IT)	1	-	-	-	(1)	-	-
	<b>176.254</b>	-	-	-	<b>(1)</b>	<b>176.253</b>	
<b>Società collegate</b>							
Société des Ciments de Sour El Ghazlane EPE SpA - Sour El Ghazlane (DZ)	33.000	-	-	-	-	<b>33.000</b>	35,00
Société des Ciments de Hadjar Soud EPE SpA - Azzaba (DZ)	39.455	-	-	-	-	<b>39.455</b>	35,00
Salonit Anhovo Gradbeni Materiali dd - Anhovo (SI)	23.113	-	-	-	-	<b>23.113</b>	25,00
Alpacem Cementi Italia SpA (già w&p Cementi SpA) - San Vito al Tagliamento PN (IT)	2.886	-	-	-	-	<b>2.886</b>	25,00
Hinfra Srl - Casale Monferrato AL (IT)	1.500	500	-	-	-	<b>2.000</b>	60,00
Laterlite SpA - Solignano PR (IT)	7.500	-	-	-	-	<b>7.500</b>	33,00
Premix SpA - Melilli SR (IT)	1.159	-	(1.159)	-	-	-	-
	<b>108.613</b>	<b>500</b>	<b>(1.159)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>107.954</b>	
<b>Totale società controllate, collegate e a controllo congiunto</b>	<b>2.443.588</b>	<b>503</b>	<b>(1.159)</b>	<b>(3)</b>	<b>382.849</b>	<b>2.825.778</b>	

Elenco delle partecipazioni con le informazioni integrative richieste dalla CONSOB (comunicazione n° DEM/6064293 del 28 luglio 2006):

(euro)						
<b>Denominazione e sede sociale</b>		<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>% di possesso</b>	<b>Numero azioni/quote</b>	<b>Valore contabile</b>
<i>Società controllate</i>						
<b>Buzzi Unicem Srl</b>						
Casale Monferrato (AL)						
AI 31.12.2022	25.500	(504.951)	5.043.210	100,00	-	38.214
<b>AI 31.12.2023</b>	<b>120.000.000</b>	<b>109.446.598</b>	<b>503.644.674</b>	<b>100,00</b>	-	<b>389.163.676</b>
<b>Unical SpA</b>						
Casale Monferrato (AL)						
AI 31.12.2022	130.235.000	11.947.304	114.618.023	100,00	260.470.000	126.181.074
<b>AI 31.12.2023</b>	<b>130.235.000</b>	<b>24.132.772</b>	<b>138.724.324</b>	<b>100,00</b>	260.470.000	<b>126.181.074</b>
<b>Dyckerhoff GmbH</b>						
Wiesbaden (DE)						
AI 31.12.2022	105.639.816	278.213.163	1.625.967.941	100,00	-	1.843.564.084
<b>AI 31.12.2023</b>	<b>105.639.816</b>	<b>211.245.343</b>	<b>1.772.213.284</b>	<b>100,00</b>	-	<b>1.843.564.084</b>
<b>Alamo Cement Company</b>						
San Antonio (USA)						
AI 31.12.2022	200.000 (*)	75.212.789	546.597.170	100,00	200.000	27.607.406
<b>AI 31.12.2023</b>	<b>200.000 (*)</b>	<b>111.968.388</b>	<b>576.222.727</b>	<b>100,00</b>	200.000	<b>27.607.046</b>
<b>RC Lonestar Inc.</b>						
Wilmington - (USA)						
AI 31.12.2022	10 (*)	220.871.461	2.254.523.260	51,00	515	155.054.642
<b>AI 31.12.2023</b>	<b>10 (*)</b>	<b>295.706.630</b>	<b>2.381.384.918</b>	<b>51,00</b>	515	<b>155.054.642</b>

(\*) importi espressi in USD.

Per le partecipazioni delle principali società collegate e a controllo congiunto vengono forniti gli ultimi dati pubblicati relativi all'esercizio 2022:

(migliaia di euro)	<b>Totale attività</b>	<b>Totale passività</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Risultato d'esercizio</b>
<b>2022</b>				
Nacional Cimentos Participações SA	331.203	76.204	-	63.889
Fresit BV	223.475	23	85.404	85.341
Presa International BV	202.280	2	25.132	25.090
Société des Ciments de Sour El Ghzlane EPE SpA	112.971	15.682	34.333	7.308
Société des Ciments de Hadjar Soud EPE SpA	129.891	17.970	29.948	3.959
Salonit Anhovo Gradbeni Materiali dd	164.190	32.986	117.311	23.702
Alpacem Cementi Italia SpA (già w&p Cementi SpA)	40.508	24.987	49.284	2.002
Laterlite SpA	148.967	60.202	155.996	13.352

## 21. PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

(migliaia di euro)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Inizio esercizio</b>		
Costo Storico	9.243	9.249
Fondo svalutazione	(3.747)	(2.921)
<b>Valore netto</b>	<b>5.496</b>	<b>6.328</b>
Cessioni ed altro costo storico	-	(66)
Cessioni ed altro fondo svalutazione	-	66
Incrementi/ Decrementi costo storico per conferimento	(8.752)	-
Incrementi/ Decrementi fondo svalutazione per conferimento	3.263	
Acquisizioni e sottoscrizioni	5	60
Svalutazioni	(5)	(892)
<b>Fine esercizio</b>		
Costo Storico	496	9.243
Fondo svalutazione	(489)	(3.747)
<b>Valore netto</b>	<b>7</b>	<b>5.496</b>

A seguito del conferimento del ramo d'azienda, la partecipazione in Energy for Growth Scarl è stata trasferita a Buzzi Unicem Srl.

L'elenco delle partecipazioni in altre imprese al 31 dicembre 2023 è il seguente:

(migliaia di euro)	Valore netto al 31.12.2022	Acquisizioni/Trasferimenti	Ripristini di valore (svalutazioni)	Decrementi per conferimento	Valore netto al 31.12.2023	% di possesso
<b>Partecipazioni in:</b>						
A.S. Junior Libertas						
Pallacanestro S.s.d. a r.l. - Casale Monferrato AL (IT)	7	5	(5)	-	7	12,00
Tassullo SpA in procedura concorsuale - Ville d'Anaunia TN (IT) (1)	-	-	-	-	-	2,00
Energy for Growth Società Consortile a r.l. - Milano (IT)	5.489	-	-	(5.489)	-	-
<b>Totale altre imprese</b>	<b>5.496</b>	<b>5</b>	<b>(5)</b>		<b>7</b>	

(1) Il valore della partecipazione Tassullo SpA (in procedura concorsuale) è di 1 euro.

## 22. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Al 31 dicembre 2023 il valore dello strumento finanziario derivato relativo all'opzione put e call sul restante 50% del capitale di Nacional Cimentos Participações SA, basato sulle modalità di calcolo concordate tra le parti, corrisponde a una passività di 4.787 migliaia di euro. Esso è definito come il differenziale tra il prezzo d'esercizio dell'opzione e il valore equo della quota da acquisire. La variazione del valore equo del derivato è stata rilevata direttamente a conto economico (nota 14).

La descrizione e il valore equo degli strumenti derivati in essere, sono di seguito sintetizzati:

(migliaia di euro)	2023			2022		
	Valore equo			Valore equo		
	Nozionale	Positivo	Negativo	Nozionale	Positivo	Negativo
Derivato call-put acquisizione Nacional Cimentos Participações SA	320.178	-	4.787	282.722	11.031	-

## 23. CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

La seguente tabella riassume le principali categorie di crediti non correnti:

(migliaia di euro)	2023	2022	Decrementi per conferimento	Saldo iniziale post conferimento
Crediti tributari	703	839	-	839
Crediti finanziari non correnti verso collegate	1.000	-	-	-
Crediti finanziari non correnti verso correlate	219.005	229.069	-	229.069
Crediti verso dipendenti	20	287	(261)	26
Crediti per depositi cauzionali attivi	58	268	(183)	85
	<b>220.786</b>	<b>230.463</b>	<b>(444)</b>	<b>230.019</b>

La voce si decrementa di 9.233 migliaia di euro al netto del conferimento; il saldo ha scadenza superiore ai 12 mesi.

La voce crediti finanziari non correnti verso collegate è costituita interamente dal finanziamento con scadenza dicembre 2025 concesso a Hinfra Srl.

La voce crediti finanziari non correnti verso correlate include il prestito con scadenza aprile 2026 concesso a Companhia Nacional de Cimento - CNC (controllata al 100% dalla holding Nacional Cimentos Participações SA), per l'acquisto, avvenuto nel 2021, delle società del gruppo CRH operanti in Brasile; il decremento di 7.884 migliaia di euro è dovuto all'adeguamento cambio euro/usd, il valore equo è pari a 207.578 migliaia di euro.

La massima esposizione al rischio di credito è rappresentata dal valore di carico dei vari crediti sopra menzionati.

## 24. RIMANENZE

(migliaia di euro)	2023	2022	Decrementi per conferimento	Saldo iniziale post conferimento
Materie prime, sussidiarie e di consumo	-	89.178	(89.178)	-
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	38.228	(38.228)	-
Prodotti finiti e merci	-	13.169	(13.169)	-
	<b>-</b>	<b>140.575</b>	<b>(140.575)</b>	<b>-</b>

A seguito del conferimento del ramo d'azienda, le rimanenze di magazzino sono state integralmente trasferite a Buzzi Unicem Srl.

## 25. CREDITI COMMERCIALI

(migliaia di euro)	2023	2022
Crediti commerciali	1.809	159.793
(Fondo svalutazione crediti)	(541)	(633)
Crediti commerciali, netto	1.268	159.160
Altri crediti commerciali:		
- verso imprese controllate	7.388	21.272
- verso imprese collegate	45	7.990
- verso controllanti	35	48
- verso altre società del gruppo	242	256
	<b>8.978</b>	<b>188.726</b>

I crediti commerciali sono costituiti principalmente da crediti verso imprese controllate derivanti dalle prestazioni riaddebitate alle società del gruppo, non sono fruttiferi e hanno generalmente scadenza compresa tra 30 e 120 giorni.

Il saldo dei crediti commerciali è così composto:

(migliaia di euro)	2023	2022
Crediti commerciali non scaduti	7.818	170.209
Crediti commerciali scaduti non in contenzioso	1.160	18.592
Crediti commerciali in contenzioso	541	558
A dedurre:		
- Fondo svalutazione crediti	(541)	(633)
	<b>8.978</b>	<b>188.726</b>

Nella seguente tabella è presentata la movimentazione del Fondo svalutazione crediti:

(migliaia di euro)	2023	2022
<b>Inizio esercizio</b>	<b>633</b>	<b>858</b>
(Utilizzi)	-	(225)
Accantonamenti (rilasci)	(92)	-
<b>Fine esercizio</b>	<b>541</b>	<b>633</b>

I crediti commerciali svalutati riguardano principalmente clienti con una situazione di difficoltà finanziaria, per i quali è previsto un piano di recupero.

L'informazione circa l'esposizione al rischio di credito si trova nella nota 3.

## 26. ALTRI CREDITI

(migliaia di euro)	2023	2022	Incrementi/ Decrementi per conferimento	Saldo iniziale post conferimento
Crediti finanziari correnti verso correlate	14.403	17.019	-	17.019
Crediti per imposte sul reddito	5.318	4.388	-	4.388
Crediti per imposte sul reddito verso Fimedi	28.620	9.459	-	9.459
Crediti tributari	274	11.382	(2.073)	9.309
Crediti verso istituti previdenziali	458	50		50
Crediti verso dipendenti	19	63	(48)	15
Altri ratei e risconti attivi	4.180	2.080	(489)	1.591
Altre attività finanziarie correnti	139.774	-		-
Crediti verso diversi	1.922	12.039	(906)	11.133
Altri crediti verso correlate	28	974	-	974
Conguaglio per conferimento	-	-	14.127	14.127
	<b>194.996</b>	<b>57.454</b>	<b>10.611</b>	<b>68.065</b>

### Crediti finanziari correnti verso correlate

La voce diminuisce di 2.616 migliaia di euro. Le variazioni principali sono dovute al credito maturato all'interno del contratto di "cash pooling" verso Unical SpA (4.175 migliaia di euro) e verso Buzzi Unicem Srl (1.185 migliaia di euro), all'incremento del finanziamento Testi Cementi Srl per 500 migliaia di euro e alla riclassifica del finanziamento verso Falconeria Srl (2.180 migliaia di euro, successivamente incrementato di 100 migliaia di euro) dagli altri crediti non correnti. Il saldo finale è quindi principalmente costituito dal finanziamento sotto forma di "cash pooling" verso Unical SpA per 7.238 migliaia di euro, dal finanziamento fruttifero a Testi Cementi per 4.000 migliaia di euro e a Falconeria per 2.280 migliaia di euro.

### Crediti per imposte sul reddito verso Fimedi

La voce aumenta di 19.161 migliaia di euro principalmente per il saldo positivo delle imposte dell'esercizio che rientrano nel consolidato fiscale con Fimedi SpA.

Si ritiene che il valore contabile dei crediti per imposte sul reddito approssimi il relativo fair value.

### Crediti tributari

La voce diminuisce principalmente per l'utilizzo di residui crediti d'imposta su acquisti di energia elettrica ai sensi DD.LL. 4-17-21 per 8.577 migliaia di euro.

### Attività finanziarie correnti

La voce include principalmente depositi bancari vincolati in Italia per 139.774 migliaia di euro, di durata superiore a 3 mesi, contabilizzati al valore nominale, ovvero al costo ammortizzato. Si ritiene che il valore contabile della voce approssimi il suo valore equo, riconducibile al livello 2 della relativa gerarchia.

La massima esposizione al rischio di credito degli altri crediti è rappresentata dal valore di carico dei crediti sopra menzionati. Nessuna delle voci di dettaglio esposte è stata svalutata nel corso degli esercizi 2023 e 2022.

## 27. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

(migliaia di euro)		2023	2022	Decrementi per conferimento	Saldo iniziale post conferimento
Conti correnti bancari		414.792	851.087	-	851.087
Cassa		2	8	(7)	1
		<b>414.794</b>	<b>851.095</b>	<b>(7)</b>	<b>851.088</b>

La variazione della voce è negativa per 436.301 migliaia di euro, principalmente per effetto di minori dividendi incassati, del rimborso del prestito obbligazionario e di finanziamenti e per investimenti in attività finanziarie con scadenza superiore ai 3 mesi; il tasso di interesse medio ponderato sui conti correnti è 4,327%. I valori esposti si riferiscono a saldi di conti correnti bancari in euro e in dollari rimborsabili a vista. Si ritiene che il valore delle disponibilità e mezzi equivalenti sia allineato al loro fair value alla data.

Il rischio di credito correlato alle disponibilità liquide e mezzi equivalenti è da ritenersi limitato in quanto le controparti sono rappresentate da primarie istituzioni bancarie nazionali e internazionali.

## 28. ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA

Il saldo della voce pari a 911 migliaia di euro è principalmente costituito da impianti e macchinari dello stabilimento inattivo di Manfredonia (870 migliaia di euro). Nel corso dell'esercizio si è completata la cessione degli impianti e macchinari dello stabilimento inattivo di Travesio per un importo pari a 1.235 migliaia di euro.

## 29. CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale di Buzzi SpA è ripartito come segue:

(numero di azioni)	2023	2022
<b>Azioni emesse e interamente versate</b>		
- Azioni ordinarie	192.626.154	192.626.154
	<b>192.626.154</b>	<b>192.626.154</b>
Capitale sociale (migliaia di euro)	123.637	123.637

Ogni azione ordinaria, priva di valore nominale, attribuisce il diritto a un voto, senza alcuna limitazione. Non è necessaria alcuna destinazione alla riserva legale, in quanto ha raggiunto il 20% del capitale sociale.

Il numero di azioni in circolazione a fine esercizio risulta essere il seguente:

(numero di azioni)	Ordinarie
Azioni emesse	192.626.154
Meno: Azioni proprie	(7.494.316)
<b>Azioni in circolazione a fine esercizio</b>	<b>185.131.838</b>

### **30. SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI**

Corrisponde al sovrapprezzo pagato in occasione degli aumenti di capitale avvenuti nel tempo. La riserva al 31 dicembre 2023 ammonta a 458.696 migliaia di euro ed è invariata rispetto allo scorso esercizio.

### **31. ALTRE RISERVE**

La voce include riserve di varia natura che sono elencate nella tabella che segue:

(migliaia di euro)	2023	2022
Riserve di rivalutazione	88.287	88.287
Avanzo di fusione	249.177	249.176
Altre	94.977	84.394
	<b>432.441</b>	<b>421.857</b>

In seguito a delibera dell'assemblea del 12 maggio 2023, con prelievo da utile dell'esercizio si è incrementata di 10.584 migliaia di euro la riserva art. 6 comma 1 lettera a) D. Lgs. 38/2005 (pari a 16.977 migliaia di euro), corrispondente alle plusvalenze iscritte nel conto economico in relazione alla voce rimanenze, al netto del relativo onere fiscale.

### **32. UTILI PORTATI A NUOVO**

La voce comprende gli utili portati a nuovo per 1.230.305 migliaia di euro, la riserva legale pari a 30.132 migliaia di euro e la riserva OCI da benefici a dipendenti negativa per 578 migliaia di euro.

La riserva di utili portati a nuovo si è incrementata principalmente a fronte della destinazione dell'utile di esercizio 2022 per 395.379 migliaia di euro e diminuisce di 62 migliaia di euro per variazione degli utili e delle perdite generate a seguito delle valutazioni attuariali sulle passività per benefici ai dipendenti, al netto delle relative imposte differite.

### 33. PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2023 (PROSPETTO ART. 2427 N° 7 BIS C.C.)

Il dettaglio analitico delle voci di patrimonio netto, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi, richiesta dall'art. 2427 del c.c. al numero 7/bis, è di seguito riportato.

		Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti			
(euro)		Possibilità di utilizzazione (*)	Quota disponibile	Per copertura perdite	Per altre ragioni
Voci del patrimonio netto Natura/Descrizione	Importo				
<b>Capitale sociale</b>	123.636.659	-	-	-	-
dedotta: Riserva per annullo azioni proprie	(130.917.220)	-	-	-	-
- Riserva sovrapprezzo azioni	458.696.023	A,B,C	458.696.023	-	-
- Riserva di rivalutazione	88.286.524	A,B,C	88.286.524	-	-
- Altre riserve:					
• Riserva contributi in conto capitale	34.331.897	A,B,C	34.331.897	-	-
• Avanzo di fusione (1)	189.167.437	A,B,C	189.167.437	-	-
<b>Riserve di utili:</b>					
- Riserva legale	30.132.378	B	-	-	-
- Altre riserve:					
• Ris.plusval.legge 576/1975 e legge 904/1977	25.913.087	A,B,C	25.913.087	-	-
• Riserva plusvalenze legge 169/1983	9.915.972	A,B,C	9.915.972	-	-
• Riserva D.Lgs. 124/1993	37.437	A,B,C	37.437	-	-
• Riserva legge 388/2000	2.500.000	A,B,C	2.500.000	-	-
• Riserva art. 6 c.1 lettera a) del D.Lgs 38/2005	16.976.605	B	-	-	-
• Riserva art.7 comma 7) del D.Lgs 38/2005	5.301.901	B	-	-	-
• Avanzo di fusione	60.009.218	A,B,C	60.009.218	-	-
• Riserva OCI da benefici a dipendenti	(577.903)	-	-	-	-
- Utili portati a nuovo (2)	1.230.304.460	A,B,C	1.230.304.460	-	-
		<b>2.143.714.475</b>	<b>2.099.162.055</b>	-	-
- Quota non distribuibile - Riserva annullo azioni proprie			(130.917.220)		
- Residua quota distribuibile			<b>1.968.244.835</b>		

(1) L'avanzo di fusione risulta qualificabile fiscalmente come riserva di utili per un ammontare di euro 31.640.742;

(2) Utili portati a nuovo che non comprendono il risultato d'esercizio;

(\*) LEGENDA: A: per aumento capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci.

Il capitale sociale è fiscalmente in sospensione d'imposta per 76.719 migliaia di euro, per effetto degli aumenti gratuiti di capitale sociale di precedenti esercizi, operati mediante utilizzo di riserve in sospensione d'imposta.

Le riserve, in sospensione d'imposta, che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società ammontano a 158.485 migliaia di euro e sono state iscritte al lordo dell'effetto fiscale latente in quanto non se ne prevede la distribuzione:

– Riserva di rivalutazione Leggi 1952 e anteriori	713
– Riserva di rivalutazione Legge 19 marzo 1983 n. 72	28.208
– Riserva di rivalutazione Legge 30 dicembre 1991 n. 413	31.277
– Riserva di rivalutazione Legge 21 novembre 2000 n. 342	25.322
– Riserva di rivalutazione Legge 23 dicembre 2005 n. 266	2.767
– Riserva contributi in conto capitale Legge 488/92	10.791
– Riserva contributi in conto capitale per il mezzogiorno Legge 64/86 e precedenti	10.088
– Riserva contributi in conto capitale art.1 Legge 399/82	31
– Riserva contributi in conto capitale Legge 308/82	3.884
– Riserva contributi in conto capitale Legge 35/95	155
– Riserva contributi in conto capitale consorzio sviluppo area industriale Enna	32
– Riserva contributi in conto capitale Legge 10/1991	618
– Riserva contributi progetto Termie	1.057
– Riserva contributi in conto capitale art. 55 DPR 917/1986 maggior detrazione IVA	2.718
– Riserva contributi in conto capitale Legge 127/1980	38
– Riserva contributi in conto capitale Legge 488/1992 (ex Cementizillo SpA)	4.906
– Riserva contributi in conto capitale art. 55 Legge 526/1982 (ex Cementi Riva Srl)	14
– Riserva plusvalenze da conferimento Legge 904/77	<b>25.913</b>
– Riserva D. Lgs. 124/93	<b>37</b>
– Riserva plusvalenze Legge 169/83	<b>9.916</b>
<b>Totale riserve in sospensione d'imposta</b>	<b>158.485</b>

Le riserve di rivalutazione distintamente indicate si riferiscono ai beni per i quali, come consentito dai principi contabili, Buzzi SpA ha deciso di mantenere i valori comprensivi delle rivalutazioni effettuate a seguito di specifiche leggi, con riguardo al loro reale valore economico, iscritte prima della data di transizione agli IFRS in sede di bilancio consolidato. Parimenti è indicata la riserva di rivalutazione ex legge 266/2005 per la quota corrispondente al riconoscimento fiscale dei valori iscritti a bilancio, ai sensi dell'articolo 14 della Legge 342/2000 richiamata da tale norma e mantenuti anche in sede di applicazione dei principi contabili internazionali.

Si ricorda il disposto dell'art. 109 comma 4 lettera b) del DPR n. 917 del 22 dicembre 1986 (TUIR), nel testo in vigore prima delle modifiche apportate dall'articolo 1 comma 33 lettera q) numero 1) della Legge n. 244 del 24 dicembre 2007, secondo il quale, in caso di distribuzione di dividendi, le riserve di patrimonio netto e gli utili d'esercizio concorrono a formare il reddito della società se, e nella misura in cui, l'ammontare delle restanti riserve di patrimonio netto e dei restanti utili d'esercizio portati a nuovo

risulti inferiore all'eccedenza degli ammortamenti, delle rettifiche di valore e degli accantonamenti dedotti rispetto a quelli imputati a conto economico, al netto del fondo imposte differite correlate.

Per la società, la quota di riserve di utili d'esercizio portati a nuovo vincolati fiscalmente a copertura di costi e oneri ammessi in deduzione soltanto nella dichiarazione dei redditi, al netto delle imposte differite correlate, ammonta a euro 554 migliaia di euro.

I costi e oneri dedotti solo fiscalmente, che richiedono tale vincolo, sono costituiti da ammortamenti anticipati per complessivi euro 729 migliaia di euro al netto delle relative imposte differite di competenza pari a euro 175 migliaia di euro.

### **34. FINANZIAMENTI**

(migliaia di euro)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Finanziamenti a lungo termine – non correnti</b>		
- finanziamenti non assistiti da garanzie reali	338.630	595.119
- debiti finanziari verso correlate	538.462	557.848
	<b>877.092</b>	<b>1.152.967</b>
<b>Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine</b>		
- finanziamenti non assistiti da garanzie reali	252.410	93.709
- prestiti obbligazionari non convertibili	-	499.907
- debiti finanziari verso correlate	-	5.700
	<b>252.410</b>	<b>599.316</b>
<b>Finanziamenti a breve termine</b>		
- debiti finanziari verso società del gruppo	168.188	89.864
- ratei passivi per interessi	4.903	5.537
- ratei passivi per interessi verso correlate	8.584	6.864
	<b>181.675</b>	<b>102.265</b>
	<b>1.311.177</b>	<b>1.854.548</b>

Debiti finanziari analizzati per anno di scadenza:

(migliaia di euro)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Entro 6 mesi	223.727	600.031
Tra 6 e 12 mesi	210.358	101.550
Tra 1 e 5 anni	876.094	1.151.969
Oltre 5 anni	998	998
	<b>1.311.177</b>	<b>1.854.548</b>

Nel corso dell'esercizio è stato rimborsato alla scadenza il finanziamento Bank of America Merril Lynch per un importo di 100.000 migliaia di USD pari ad un controvalore di 94.895 migliaia di euro.  
I finanziamenti non assistiti da garanzie reali sono costituiti da:

(migliaia di euro)	<b>Importo</b>	<b>Scadenza</b>
Descrizione		
Finanziamento Landesbank Baden-Wurttemberg stipulato in data 12/09/2017 per un importo di 78.500 migliaia di euro a tasso fisso, valutato al costo ammortizzato	78.473	12.09.2024
Finanziamento Unicredit Bank AG stipulato in data 31/07/2018 per un importo di 135.000 migliaia di USD a tasso fisso, valutato al costo ammortizzato	122.124	31.07.2025
Finanziamento Mediobanca stipulato in data 05/06/2019 per un importo di 50.000 migliaia di euro a tasso fisso, valutato al costo ammortizzato	49.987	03.06.2024
Finanziamento Landesbank Hessen-Thuringen Girozentrale stipulato in data 14/08/2019 per un importo di 1.000 migliaia di euro a tasso fisso, valutato al costo ammortizzato	998	14.08.2029
Finanziamento Landesbank Hessen-Thuringen Girozentrale stipulato in data 14/08/2019 per un importo di 16.000 migliaia di euro a tasso fisso, valutato al costo ammortizzato	15.981	14.08.2026
Finanziamento Landesbank Hessen-Thuringen Girozentrale stipulato in data 14/08/2019 per un importo di 124.000 migliaia di euro a tasso fisso, valutato al costo ammortizzato	123.950	14.08.2024
Finanziamento Unicredit Bank AG stipulato in data 04/11/2022 per un importo di 50.000 migliaia di euro a tasso variabile, valutato al costo ammortizzato	49.900	10.11.2025
Finanziamento Unicredit Bank AG stipulato in data 04/11/2022 per un importo di 150.000 migliaia di euro a tasso variabile, valutato al costo ammortizzato	149.627	10.11.2027
<hr/>		<b>591.040</b>

Le linee di credito non utilizzate, ma committed al 31 dicembre 2023, ammontano a 152.750 migliaia di euro, sono a tasso variabile e scadono nell'esercizio 2028.

#### **Prestiti obbligazionari**

Il prestito obbligazionario "Buzzi Unicem € 500.000.000 - 2,125% Notes due 2023" è stato rimborsato anticipatamente rispetto alla scadenza del 28 aprile 2023, in data 28 gennaio 2023.

### **Debiti finanziari verso società del gruppo**

I debiti finanziari verso società del gruppo sono rappresentati da finanziamenti non correnti in dollari americani verso Alamo Cement Company per 206.439 migliaia di euro e verso Lone Star Industries, Inc per 338.958 migliaia di euro e correnti per rapporto di cash-pooling verso Buzzi Unicem Srl per 23.305 migliaia di euro e verso Dyckerhoff GmbH per 146.483 migliaia di euro. Gli importi sono comprensivi anche degli interessi maturati, classificati tra i finanziamenti a breve termine.

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

(migliaia di euro)	2023		2022	
	Valore contabile	Valore equo	Valore contabile	Valore equo
<b>Finanziamenti a tasso variabile</b>				
- finanziamenti non assistiti da garanzie reali	199.527	204.860	293.099	294.926
- debiti finanziari verso società del gruppo	168.188	168.188	88.724	88.724
<b>Finanziamenti a tasso fisso</b>				
- debiti finanziari verso società del gruppo	538.462	551.584	564.688	569.296
- finanziamenti non assistiti da garanzie reali	391.513	392.788	395.729	389.802
- prestiti obbligazionari non convertibili	-	-	499.907	490.855
	<b>1.297.690</b>	<b>1.317.420</b>	<b>1.842.147</b>	<b>1.833.603</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.

## 35. BENEFICI PER I DIPENDENTI

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

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

Consistono in piani pensionistici, indennità di fine rapporto e altro. La società garantisce benefici successivi al termine del rapporto di lavoro per i propri dipendenti sia direttamente che indirettamente, contribuendo a fondi gestiti esternamente. Le obbligazioni si riferiscono ai dipendenti attivi. I debiti per contributi da versare sono inclusi nella voce altri debiti.

### **Piani a contribuzione definita**

I piani pensione a contribuzione definita per benefici successivi al rapporto di lavoro si riferiscono al 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 a una società o fondo giuridicamente distinto dall'impresa che eroga i benefici ai dipendenti.

Il trattamento di fine rapporto (TFR) è considerato un piano a benefici definiti non finanziato. La voce 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, 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 e al salario percepito. L'obbligazione, che ammonta a 1.738 migliaia di euro (2.009 migliaia di euro dopo il conferimento), ha una durata media ponderata di 6 anni.

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

La società 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 fondi 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.

La tabella sottostante fornisce le principali variazioni avvenute nell'anno:

(migliaia di euro)	Fondo trattamento fine rapporto	Altri benefici per i dipendenti a lungo termine	Totale
<b>Al 1 gennaio 2022</b>	<b>10.823</b>	<b>1.240</b>	<b>12.063</b>
Accantonamento	104	11	115
Benefici pagati	(1.248)	(152)	(1.400)
Altre variazioni	(600)	(56)	(656)
<b>Al 31 dicembre 2022</b>	<b>9.079</b>	<b>1.043</b>	<b>10.122</b>
Decrementi per conferimento	(7.070)	(895)	(7.965)
<b>Valore al 1 gennaio 2023 post conferimento</b>	<b>2.009</b>	<b>148</b>	<b>2.157</b>
Accantonamento	176	18	194
Benefici pagati	(516)	(31)	(547)
Altre variazioni	69	(18)	51
<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>1.738</b>	<b>117</b>	<b>1.855</b>

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

(migliaia di euro)	<b>Trattamento fine rapporto</b>		<b>Altri</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Al 1 gennaio</b>	<b>9.079</b>	<b>10.823</b>	<b>1.043</b>	<b>1.240</b>
Incremento per trasferimento	-	176	-	10
Costo delle prestazioni di lavoro correnti	102	-	13	90
	<b>102</b>	<b>176</b>	<b>13</b>	<b>100</b>
Interessi passivi	74	104	5	11
Perdite (utili) da variazioni demografiche	-	-	-	-
Perdite (utili) da variazioni delle ipotesi finanziarie	26	(1.671)	1	(11)
Perdite (utili) da esperienza	58	895	(8)	(145)
	<b>84</b>	<b>(776)</b>	<b>(7)</b>	<b>(156)</b>
Benefici pagati	(516)	(1.248)	(31)	(152)
Decremento per trasferimento	(15)	-	(11)	-
Decrementi per conferimento	(7.070)	-	(895)	-
<b>Al 31 dicembre</b>	<b>1.738</b>	<b>9.079</b>	<b>117</b>	<b>1.043</b>

La tabella seguente riporta lo scadenzario dei pagamenti non attualizzati per i prossimi 10 anni per lo stesso tipo di benefici:

(migliaia di euro)	<b>Trattamento fine rapporto</b>
anno 2024	68
anno 2025	303
anno 2026	127
anno 2027	105
anno 2028	224
anni 2029 - 2033	567
	<b>1.394</b>

Oltre alle previsioni sulla mortalità e il turnover dei dipendenti basati sulle statistiche correnti, i benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro e gli altri benefici a lungo termine sono calcolati sulla base di un tasso di sconto del 3,08% (3,77% nel 2022).

Il tasso sopraindicato riflette l'attuale periodo economico e/o aspettative realistiche. Il tasso di sconto scelto è quello applicabile per titoli corporate di alta qualità con scadenza corrispondente all'obbligazione per benefici a dipendenti.

L'analisi di sensitività delle obbligazioni per benefici definiti alle variazioni nelle principali previsioni è la seguente:

migliaia di euro	<b>Impatto sul trattamento fine rapporto</b>
Tasso di sconto	
Aumento 1,00%	(89)
Diminuzione 1,00%	95

### 36. FONDI PER RISCHI E ONERI

(migliaia di euro)	Fondo per oneri di ristrutturazione	Controversie legali e fiscali	Rischi ambientali	Altri fondi	<b>Totale</b>
<b>Al 31 dicembre 2022</b>	<b>50</b>	<b>1.704</b>	<b>9.661</b>	<b>272</b>	<b>11.687</b>
Decremento per conferimento	(50)	-	(8.161)	-	(8.211)
<b>Al 1 gennaio 2023 post conferimento</b>	<b>-</b>	<b>1.704</b>	<b>1.500</b>	<b>272</b>	<b>3.476</b>
Accantonamenti	-	1.329	-	122	1.451
Utilizzi dell'esercizio	-	-	-	(272)	(272)
Rilascio fondi e riclassifiche	-	(302)	-	-	(302)
<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>-</b>	<b>2.731</b>	<b>1.500</b>	<b>122</b>	<b>4.353</b>

Dettaglio per scadenza del totale fondi:

(migliaia di euro)	Fondo per oneri di ristrutturazione	Controversie legali e fiscali	Rischi ambientali	Altri fondi	<b>Totale</b>
Non correnti	-	820	1.500	122	2.442
Correnti	-	1.911	-	-	1.911
	<b>-</b>	<b>2.731</b>	<b>1.500</b>	<b>122</b>	<b>4.353</b>

Il fondo controversie legali e fiscali di complessive 2.731 migliaia di euro, è composto essenzialmente da accantonamenti effettuati a fronte di vertenze per richieste di maggiore Ici/Imu.

La voce rischi ambientali accoglie le spese prevedibili in relazione alla bonifica delle aree a terra e delle relative acque di falda interessate presso lo stabilimento di Augusta (SR) (1.500 migliaia di euro), di cui vengono dati maggiori dettagli nella nota del bilancio consolidato.

### 37. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

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

(migliaia di euro)	<b>Valore al 31.12.2023</b>	<b>Valore al 31.12.2022</b>	<b>Decrementi per conferimento</b>	<b>Saldo iniziale post conferimento</b>
<b>Attività fiscali differite relative a:</b>				
- Fondo svalutazione cespiti	-	2.956	(2.940)	16
- Fondo rischi e oneri	187	2.972	(2.906)	66
- Svalutazione crediti	240	216	-	216
- Finanziamenti a lungo termine	5.828	3.922	-	3.922
- Immobili, impianti e macchinari	-	33	(33)	-
- Altre imposte anticipate	188	1.844	(1.644)	200
- Benefici a dipendenti	114	374	(280)	94
<b>- Perdite ed interessi passivi esercizi precedenti</b>	<b>61.794</b>	<b>35.749</b>	-	<b>35.749</b>
<b>Totale attività fiscali differite</b>	<b>68.351</b>	<b>48.066</b>	<b>(7.803)</b>	<b>40.263</b>
<b>Passività fiscali differite relative a:</b>				
- Ammortamenti anticipati	(175)	(952)	952	-
- Benefici a dipendenti	-	(3)	3	-
- Immobili, impianti e macchinari	-	(8.176)	8.176	-
- Differenza magazzino LIFO/MEDIO	-	(7.888)	7.888	-
- Dividendi da imprese controllate	(1.031)	-	-	-
- Attività finanziarie	(1.455)	(1.455)	-	(1.455)
- Altre imposte differite	(6.686)	(6.832)	146	(6.686)
<b>Totale passività fiscali differite</b>	<b>(9.347)</b>	<b>(25.306)</b>	<b>17.165</b>	<b>(8.141)</b>
<b>Saldo attività fiscali differite, nette</b>	<b>59.004</b>	<b>22.760</b>	<b>9.362</b>	<b>32.122</b>

I rientri delle attività e passività fiscali differite al 31 dicembre 2023 sono esposti nel seguente prospetto:

(migliaia di euro)	Valore al 31.12.2023	Rientri 2024	Rientri 2025	Rientri 2026	Rientri 2027	Rientri 2028	Rientri Oltre
<b>Attività fiscali differite relative a:</b>							
- Fondo rischi e oneri	187	40	40	40	30	20	17
- Svalutazione crediti	240	80	50	30	30	30	20
- Finanziamenti a lungo termine	5.828	-	-	-	-	-	5.828
- Interessi passivi esercizi precedenti	7.549	-	-	-	-	-	7.549
- Altre imposte anticipate	188	188	-	-	-	-	-
- Benefici a dipendenti	114	-	-	-	-	-	114
- Perdite esercizi precedenti	54.245	-	-	-	-	-	54.245
<b>Totale attività fiscali differite</b>	<b>68.351</b>	<b>308</b>	<b>90</b>	<b>70</b>	<b>60</b>	<b>50</b>	<b>67.773</b>
<b>Passività fiscali differite relative a:</b>							
- Ammortamenti anticipati	(175)	(15)	(15)	(15)	(15)	(15)	(100)
- Dividendi da imprese controllate	(1.031)	-	-	-	-	-	(1.031)
- Attività finanziarie	(1.455)	-	-	-	-	-	(1.455)
- Altre imposte differite	(6.686)	-	-	-	-	-	(6.686)
<b>Totale passività fiscali differite</b>	<b>(9.347)</b>	<b>(15)</b>	<b>(15)</b>	<b>(15)</b>	<b>(15)</b>	<b>(15)</b>	<b>(9.272)</b>
<b>Saldo attività fiscali differite, nette</b>	<b>59.004</b>	<b>293</b>	<b>75</b>	<b>55</b>	<b>45</b>	<b>35</b>	<b>58.501</b>

La determinazione di un credito netto di 59.004 migliaia di euro, risultante dalla tabella di dettaglio, corrisponde alla voce dell'attivo attività fiscali differite.

Le appostazioni di bilancio tengono conto delle compensazioni giuridiche tra rientri di partite di segno opposto nei prossimi esercizi e si basano su una ragionevole certezza circa la loro recuperabilità a fronte di futuri imponibili fiscali positivi. In particolare, il credito per differite attive sulle perdite fiscali e sugli interessi passivi riportabili è stato mantenuto nei limiti di una valutazione sulla futura recuperabilità di tali poste nel prevedibile futuro. In tale ottica, nell'esercizio sono state iscritte imposte differite attive sulle perdite fiscali nella misura di 26.045 migliaia di euro, mentre non sono state rilevate imposte differite per quelle perdite fiscali pregresse per le quali, allo stato attuale, non si prevede la recuperabilità.

Nell'esercizio, la società ha iscritto imposte differite passive sugli utili non distribuiti delle proprie collegate (1.031 migliaia di euro). Al 31 dicembre 2023 non sono state invece stanziate imposte differite passive su utili non distribuiti delle società controllate e a controllo congiunto per le quali una eventuale distribuzione comporterebbe il pagamento delle relative imposte sul reddito. Tali utili cumulati, pari a circa 1,7 miliardi di euro, non concorrono alla formazione delle differite passive in quanto non se ne attende la distribuzione nel prevedibile futuro.

### 38. ALTRI DEBITI NON CORRENTI

(migliaia di euro)	2023	2022	Decrementi per conferimento	Saldo iniziale post conferimento
Altri	775	837	(56)	781
	<b>775</b>	<b>837</b>	<b>(56)</b>	<b>781</b>

### 39. DEBITI COMMERCIALI

(migliaia di euro)	2023	2022
Debiti commerciali:		
- verso terzi	5.476	99.513
- verso imprese controllate	286	406
- verso imprese collegate	-	31
- verso altre imprese correlate	-	8
	<b>5.762</b>	<b>99.958</b>

I debiti sopraindicati sono iscritti a un valore che approssima il fair value degli stessi.

### 40. DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO

I debiti per imposte sul reddito alla fine dello scorso esercizio ammontavano a 697 migliaia di euro per IRES, rilevate nei confronti della società consolidante Fimedi SpA, poiché Buzzi SpA aderisce al consolidato fiscale. Tale debito è stato pagato nel corso dell'anno, a fine esercizio il saldo della voce è nullo.

### 41. ALTRI DEBITI

(migliaia di euro)	2023	2022	Decrementi per conferimento	Saldo iniziale post conferimento
Acconti	877	2.484	-	2.484
Acconti verso controllate	-	90	-	90
Debiti tributari verso erario	17.434	18.151	-	18.151
Debiti verso istituti previdenziali	1.722	5.293	(937)	4.356
Debiti verso dipendenti	2.162	5.483	(2.718)	2.765
Commissioni passive su fidejussioni	5	81	-	81
Altri ratei e risconti passivi	703	5.115	(4.807)	308
Altri	686	2.538	(124)	2.414
	<b>23.589</b>	<b>39.235</b>	<b>(8.586)</b>	<b>30.649</b>

I debiti tributari verso erario sono prevalentemente composti da debiti a fronte di vertenze per richieste di maggiore ICI/IMU per 16.969 migliaia di euro e altri debiti per ritenute su lavoro dipendente per 425 migliaia di euro.

## 42. CASSA GENERATA DALLE OPERAZIONI

(euro)	2023	2022
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>200.014.020</b>	<b>506.904.684</b>
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	1.535.542	31.028.981
(Plusvalenze)/minusvalenze patrimoniali	(16.015)	(805.226)
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo partecipazioni	(441.360)	-
Variazione netta fondi e benefici per i dipendenti	596.384	(716.113)
Oneri (proventi) finanziari netti	(221.400.896)	(472.986.097)
Altri oneri senza manifestazione monetaria	(28.944)	(154.197)
Variazioni del capitale d'esercizio:	111.974.362	(108.214.622)
Rimanenze	-	(44.075.881)
Crediti commerciali e altre attività	179.577.695	(72.998.522)
Crediti commerciali e altre attività correlate	21.855.066	(6.170.548)
Debiti commerciali e altre passività	(89.307.771)	15.651.942
Debiti commerciali e altre passività correlate	(150.628)	(621.613)
<b>Cassa generata dalle operazioni</b>	<b>92.233.093</b>	<b>(44.942.590)</b>

## 43. ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO

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

(euro)	Nota	Saldo iniziale	Monetarie		Non monetarie				Saldo finale
			Accensioni	Rimborsi	Accertamenti/conferimento	Delta cambi	Costo ammortizzato	Riclassifiche e altre	
<b>Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine (b)</b>									
Prestiti obbligazionari non convertibili		499.907.459	-	(500.000.000)	-	-	92.541	-	-
Finanziamenti non assistiti da garanzie reali		93.708.661	-	(94.894.667)	-	1.138.906	47.100,00	-	-
		<b>593.616.120</b>	-	<b>(594.894.667)</b>	-	1.138.906	<b>139.641</b>	-	-
<b>Finanziamenti a breve termine (c)</b>									
Ratei per interessi passivi		12.400.959	-	(269.546)	-	-	(7.228.889)	4.902.524	
		<b>12.400.959</b>	-	<b>(269.546)</b>	-	-	<b>(7.228.889)</b>	<b>4.902.524</b>	
				<b>(269.546)</b>					
<b>Variazione dei debiti per locazioni (d)</b>									
Debiti per locazioni		3.443.200	428.123	-	(3.267.952)	-	(249.182)	354.189	
Quota corrente debiti per locazioni		1.511.620	-	(259.960)	(1.305.863)	-	-	273.015	218.812
		<b>4.954.820</b>	<b>428.123</b>	<b>(259.960)</b>	<b>(4.573.815)</b>	-	-	23.833	<b>573.001</b>
<b>Variazione dei debiti finanziari (e)</b>									
Debiti finanziari verso società del gruppo - non correnti		557.847.385	-	-	-	(19.385.827)	-	-	538.461.558
Debiti finanziari verso società del gruppo - correnti		95.663.889	85.188.217	(5.700.000)	-	-	-	1.620.251	176.772.357
		<b>653.511.274</b>	<b>85.188.217</b>	<b>(5.700.000)</b>	<b>-</b>	<b>(19.385.827)</b>	<b>-</b>	<b>1.620.251</b>	<b>715.233.915</b>
				<b>79.488.217</b>					
<b>Variazioni delle partecipazioni senza perdita del controllo (f)</b>									
Partecipazioni - Hinfra Srl		1.500.000	-	(500.000) (*)	-	-	-	-	2.000.000
Partecipazioni - Buzzi Unicem Algérie Sàrl in liquidazione		415	-	(3.021) (*)	-	-	-	(3.435)	1
		<b>1.500.415</b>	-	<b>(503.021)</b>	-	-	-	<b>(3.435)</b>	<b>2.000.001</b>
<b>Dividendi pagati ad azionisti della società (g)</b>									
Dividendi pagati ad azionisti della società		-	-	(83.309.327)	-	-	-	-	-
		-	-	<b>(83.309.327)</b>	-	-	-	-	-

(\*) gli importi sono indicati con il segno del rendiconto finanziario.

## 44. DIVIDENDI

I dividendi deliberati nel 2023 e nel 2022 sono stati rispettivamente 83.309 migliaia di euro (45 centesimi per azione) e 74.053 migliaia di euro (40 centesimi per azione).

Rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 gli amministratori propongono alla prossima assemblea degli azionisti, convocata per il giorno 9 maggio 2024, un dividendo di 60 centesimi per azione. I dividendi totali di prossima distribuzione corrispondono pertanto a 111.079 migliaia di euro. Il presente bilancio non considera tale debito verso gli azionisti.

## 45. IMPEGNI

(migliaia di euro)	2023	2022
Garanzie prestate	1.500	1.500
Garanzie ricevute	30.047	28.307
Impegni	34.380	56.008
	<b>65.927</b>	<b>85.815</b>

Le garanzie prestate sono rappresentate da una lettera di patronage a favore di istituti di credito per affidamento concesso a Cementi Moccia SpA.

La voce garanzie ricevute comprende tra le altre anche fidejussioni bancarie e assicurative a favore di enti, amministrazione pubblica, ecc. a garanzia di eventuali danni causati dall'attività della società o da alcune società del gruppo.

Tra gli impegni è compresa una "comfort letter" che Buzzi SpA presta su finanziamenti bancari Schultschein a Dyckerhoff GmbH per 12.500 migliaia di euro, garanzie dirette a Nacional Cimentos Participações SA per 21.734 migliaia di euro e impegni riguardanti l'acquisto di immobilizzazioni tecniche per 346 migliaia di euro.

Il totale dei futuri pagamenti minimi è riferito a contratti di leasing operativo a breve termine, cespiti di modesto valore e altri contratti fuori dall'ambito di applicazione del principio IFRS 16 e ammonta a 1.376 migliaia di euro di cui 750 migliaia di euro entro l'anno successivo e 626 migliaia di euro entro i 5 anni.

## 46. VERTENZE LEGALI E PASSIVITÀ POTENZIALI

Con riferimento alla descrizione delle vertenze legali della Buzzi SpA si rinvia a quanto indicato nel bilancio consolidato alla nota 49 Vertenze legali e passività potenziali.

## 47. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Buzzi SpA è controllata da Fimedi SpA che direttamente e indirettamente, tramite la propria controllata Presa SpA, possiede al 31 dicembre 2023 il 52,95% delle azioni con diritto di voto.

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

Buzzi SpA intrattiene con regolarità rapporti di natura commerciale con società controllate e società collegate e/o a controllo congiunto, inoltre la società 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 da tassi di mercato.

Buzzi SpA fornisce alla controllante Fimedi SpA e ad altre entità controllate da soggetti che esercitano un'influenza notevole su Buzzi SpA prestazioni di servizi di assistenza amministrativa, fiscale, societaria, audit, gestione del personale ed elaborazione dati, per importi scarsamente significativi.

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

Si riassumono qui le principali operazioni intercorse con parti correlate e i relativi saldi alla data di bilancio (si rimanda alla nota 14 per il dettaglio dei dividendi ricevuti).

<b>Conto Economico migliaia di euro</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Acquisti beni e servizi e altri oneri</b>	<b>Costi del personale</b>	<b>Proventi finanziari</b>	<b>Oneri finanziari</b>
Dyckerhoff GmbH	439	3	-	-	3.029
Dyckerhoff Polska Sp zoo.	63	-	-	-	-
Cimalux SA	20	-	-	-	-
Unical SpA	3.689	189	-	113	59
Testi Cementi Srl	30	-	-	127	-
Arquata Cementi Srl - in liquidazione	5	-	-	-	-
Falconeria Srl	7	-	-	80	-
RC Lonestar Inc.	797	-	-	-	-
Alamo Cement Company	119	-	-	-	8.674
Buzzi Unicem Algérie Sàrl in liquidazione	-	20	-	-	-
Hinfra Srl	17	-	-	1	-
Cement Hranice as	13	-	-	-	-
Lone Star Industries, Inc.	-	-	-	-	17.314
Companhia Nacional de Cimento - CNC	-	-	-	3.912	-
Companhia de Cimento Campeao Alvorada - CCA	31	-	-	-	-
Companhia Nacional de Cimento - CNC	9	-	-	-	-
Cementi Moccia SpA	-	-	-	-	-
Laterlite SpA	20	-	-	-	-
Premix SpA	3	-	-	-	-
Buzzi Unicem Srl	7.431	(9.331)	-	1.185	132
Corporación Moctezuma SAB de CV	30	-	-	-	-
Cementos Moctezuma SA de CV	295	-	-	-	-
Presa SpA	13	-	-	-	-
Fimedi SpA	15	-	-	-	-
Altre parti correlate	69	160	125	-	-
<b>Totale imprese del gruppo e altre parti correlate</b>	<b>13.115</b>	<b>(8.959)</b>	<b>125</b>	<b>5.418</b>	<b>29.208</b>
Totale voce di bilancio	15.794	19.425	16.661	310.738	89.337
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>83,04%</b>	<b>-46,12%</b>	<b>0,75%</b>	<b>1,74%</b>	<b>32,69%</b>

<b>Stato Patrimoniale migliaia di euro</b>	<b>Crediti e altre attività non correnti</b>			<b>Debiti commerciali</b>		<b>Finanziamenti a breve e a lungo termine</b>
	<b>Crediti commerciali</b>	<b>Altri crediti</b>	<b>Debiti commerciali</b>			
Dyckerhoff GmbH	-	75	-	3	146.483	
Dyckerhoff Polska Sp zoo.	-	32	-	-	-	
Cimalux SA	-	20	-	-	-	
Unical SpA	-	2.258	7.239	77	48	
Testi Cementi Srl	-	2	4.045	-	-	
Falconeria Srl	-	9	2.306	-	-	
RC Lonestar Inc.	-	552	-	-	-	
Alamo Cement Company	-	117	-	-	206.440	
Hinfra Srl	1.000	20	1	-	-	
Cement Hranice as	-	13	-	-	-	
Lone Star Industries, Inc.	-	-	-	-	338.958	
Companhia Nacional de Cimento - CNC	219.005	(1)	812	-	-	
Cementi Moccia SpA	-	-	-	-	-	
Laterlite SpA	-	24	-	-	-	
Companhia de Cimento da Paraíba - CCP	-	10	-	-	-	
Nacional Cimentos Participações SA	-	-	28	-	-	
Companhia de Cimento Campeao Alvorada - CCA	-	32	-	-	-	
Buzzi Unicem Srl	-	4.311	-	206	23.305	
Corporación Moctezuma SAB de CV	-	30	-	-	-	
Cementos Moctezuma SA de CV	-	172	-	-	-	
Presa SpA	-	16	-	-	-	
Fimedi SpA	-	18	28.620	-	-	
Altre parti correlate	-	85	-	-	-	
<b>Totale imprese del gruppo e altre parti correlate</b>	<b>220.005</b>	<b>7.795</b>	<b>43.051</b>	<b>286</b>	<b>715.234</b>	
Totale voce di bilancio	220.786	8.978	194.996	5.762	1.311.177	
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>99,65%</b>	<b>86,82%</b>	<b>22,08%</b>	<b>4,96%</b>	<b>54,55%</b>	

(1) il credito commerciale non corrente verso Cementi Moccia SpA di 461 migliaia di euro è stato totalmente svalutato.

I principali rapporti intercorsi tra Buzzi SpA e le sue controllate, collegate, a controllo congiunto e controllanti si possono così riassumere:

- prestazione attraverso contratti annualmente rinnovati principalmente per servizi per servizi amministrativi, finanziari, assistenza informatica, legale e fiscale a Unical SpA, Testi Cementi Srl, Fimedi SpA, Presa SpA, Buzzi Unicem Srl, Premix SpA, Hinfra Srl e Falconeria Srl;
- crediti finanziari per operazioni di cash pooling con Unical SpA e Buzzi Unicem Srl e per finanziamenti con Companhia Nacional de Cimento – CNC, Testi Cementi Srl, Hinfra Srl e Falconeria Srl;
- prestazioni, su richiesta, di servizi di assistenza tecnica e progettuale a Dyckerhoff GmbH, Alamo Cement Company, Cementos Moctezuma SA de CV, Corporación Moctezuma SAB de CV, RC Lonestar, Inc., Cimalux SA;
- interessi passivi su finanziamenti da Alamo Cement Company, Dyckerhoff GmbH, Lone Star Industries, Inc; e su cash pooling da Buzzi Unicem Srl;
- interessi attivi su cash pooling da Unical SpA e Buzzi Unicem Srl e su finanziamenti a Testi Cementi Srl, Hinfra Srl e Falconeria Srl;
- contratto di consolidamento fiscale con la controllante Fimedi SpA, che evidenzia un credito di 29.404 migliaia di euro;

Nel corso dell'esercizio 2023 i rapporti con parti correlate, così come definite dallo IAS 24, non rappresentate da società controllanti, controllate e collegate, sono state indicate nella precedente tabella nella voce "Altre parti correlate".

Esistono inoltre:

- tra le garanzie ricevute, fidejussioni bancarie e assicurative a terzi a fronte di impegni in cui la società risulta obbligato principale, in particolare ad Alamo Cement Company (12.102 migliaia di euro), Cimalux SA (7.200 migliaia di euro) e Dyckerhoff Polska Sp zoo. (235 migliaia di euro).
- tra gli impegni, le garanzie che Buzzi SpA presta su finanziamenti bancari a Dyckerhoff GmbH per 12.500 migliaia di euro e a Nacional Cimentos Participações SA per 21.535 migliaia di euro;
- lettera di patronage a favore di istituto di credito di 1.500 migliaia di euro per affidamento concesso a Cementi Moccia SpA.

I dirigenti con responsabilità strategiche sono rappresentati dagli amministratori (esecutivi o meno) e dai sindaci. In conseguenza del nuovo assetto operativo e organizzativo della Società, il Consiglio di Amministrazione del 3 agosto 2023 ha individuato il nuovo perimetro dei DRS nelle figure dell'Amministratore Delegato, del Direttore Generale e del Chief Technology Officer (CTO).

Le retribuzioni a carico di Buzzi SpA, non comprese nella tabella precedente, sono di seguito esposte:

(migliaia di euro)	2023	2022
Salari e altri benefici a breve termine	2.772	2.400
Benefici successivi al rapporto di lavoro	652	622
	<b>3.424</b>	<b>3.022</b>

Per una descrizione completa e dettagliata dei compensi corrisposti agli amministratori si fa rinvio a quanto esposto nella relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, disponibile presso la sede e sul sito della società e sul sito internet della società.

## 48. ALTRE INFORMAZIONI

### Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Come riportato nella relazione sulla gestione l'esercizio 2023 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 negativo sul margine operativo lordo pari a 2.948 migliaia di euro.

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

Si precisa che nel corso dell'esercizio 2023 la Buzzi SpA non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

### Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta di Buzzi SpA al 31 dicembre 2023 è la seguente:

(migliaia di euro)	Nota	2023	2022
Cassa	27	2	8
Disponibilità e mezzi equivalenti	27	414.792	851.087
<b>Liquidità (A)</b>		<b>414.794</b>	<b>851.095</b>
<b>Crediti finanziari correnti (B)</b>		<b>158.676</b>	<b>19.386</b>
Verso società del gruppo	26	14.403	17.019
Investimenti monetari a breve termine	26	139.774	-
Verso terzi	26	4.499	2.367
<b>Indebitamento finanziario corrente (C)</b>		<b>(451.278)</b>	<b>(717.511)</b>
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	34	(252.410)	(99.409)
Altri debiti finanziari verso società del gruppo	34	(176.772)	(89.864)
Prestiti obbligazionari non convertibili	34	-	(499.907)
Verso terzi	17/34/41	(22.096)	(28.331)
<b>Indebitamento finanziario corrente netto D=(A+B+C)</b>		<b>122.192</b>	<b>152.970</b>
<b>Debiti finanziari non correnti (E)</b>		<b>(882.233)</b>	<b>(1.156.409)</b>
Debiti verso banche	34	(338.630)	(595.119)
Verso società del gruppo	34	(538.462)	(557.847)
Verso terzi	17/34/41	(5.141)	(3.443)
<b>Indebitamento finanziario netto F=(D+E)</b>		<b>(760.041)</b>	<b>(1.003.439)</b>
<b>Crediti finanziari non correnti (G)</b>		<b>220.005</b>	<b>240.100</b>
Verso società del gruppo	23	220.005	229.069
Verso terzi	22	-	11.031
<b>Posizione finanziaria netta (F+G)</b>		<b>(540.036)</b>	<b>(763.339)</b>

L' indebitamento finanziario netto è in linea con le indicazioni fornite dagli orientamenti emessi da ESMA e recepiti dalla Consob con Richiamo di attenzione n. 5/21 del 29 aprile 2021.

### **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	2023	2022
<b>Crediti finanziari correnti (B)</b>			
<b>Verso terzi</b>		<b>4.499</b>	<b>2.367</b>
Altri crediti	26	1.427	1.427
Ratei attivi per interessi	26	3.072	940
<b>Indebitamento finanziario corrente (C)</b>			
<b>Verso terzi</b>		<b>(22.096)</b>	<b>(28.331)</b>
Debiti per locazioni	17	(219)	(1.512)
Ratei passivi per interessi	34	(4.903)	(12.401)
Debiti tributari verso erario	41	(16.969)	(14.337)
Commissioni passive su fidejussioni	41	(5)	(81)
<b>Debiti finanziari non correnti (E)</b>			
<b>Verso terzi</b>		<b>(5.141)</b>	<b>(3.443)</b>
Strumenti finanziari derivati	22	(4.787)	-
Debiti per locazioni	17	(354)	(3.443)

## 49. 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 illustrate 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 previsto 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 illustrate, richiedendosi ai beneficiari la semplice dichiarazione dell'esistenza di tali aiuti nel suddetto Registro.

A tal fine, si evidenzia che Buzzi SpA soddisfa i requisiti di cui al D.M. 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 D.M. 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.jspx>)

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

(in euro)		
Soggetto erogante	Importo del vantaggio economico ricevuto	Descrizione del tipo di vantaggio ricevuto
Eni Fuel SpA	21.930	Rimborso accise sul gasolio per uso industriale
Agenzia delle Dogane Cuneo	41.363	Rimborso accise sul gasolio per uso industriale
Agenzia delle Dogane Bari - Siracusa	130.750	Rimborso accise energia elettrica

**50. FATTI INTERVENUTI DOPO LA DATA DI RIFERIMENTO DEL BILANCIO**

Non sono intervenuti eventi significativi successivi alla data di riferimento del bilancio.

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

**51. PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO**

Si rimanda allo specifico capitolo della relazione sulla gestione.

Casale Monferrato, 28 marzo 2024

p. il Consiglio di Amministrazione  
Presidente  
**Veronica Buzzi**

## 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 2023 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA e da entità appartenenti alla sua rete.

	<b>Corrispettivi di competenza dell'esercizio</b>	
		<b>2023</b>
(migliaia di euro)		
Revisione contabile	PwC SpA	121
Servizi di attestazione	PwC SpA (1)	30
Servizi di attestazione	Rete PwC SpA (2)	24
		<b>175</b>

(1) Attestazione di conformità su dichiarazione consolidata di carattere non finanziario

(2) Procedure di revisione concordate sull'informativa finanziaria annuale delle società collegate Société des Ciments de Sour El Ghozlane Epe SpA, Société des Ciments de Hadjar Soud Epe SpA.

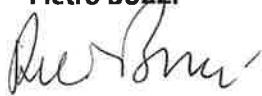
## ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CIVILISTICO AI SENSI DELL'ART. 81 TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI

- 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 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 d'esercizio, nel corso del 2023.
- Si attesta, inoltre, che:
  - c) il bilancio d'esercizio
    - 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;
  - d) la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Casale Monferrato, 28 marzo 2024

L'Amministratore Delegato

Pietro BUZZI



Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Elisa BRESSAN





**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL  
DLGS 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ARTICOLO 10  
DEL REGOLAMENTO (UE) N. 537/2014**

**BUZZI SPA**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2023**



**Relazione della società di revisione indipendente**  
ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli Azionisti della  
Buzzi SpA

**Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Buzzi SpA (la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2023, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note ai prospetti contabili che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2023, 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'articolo 9 del DLgs n. 38/05.

**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 d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società 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 dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto, su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

**PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale: Milano 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 051 2130311 - Bari 70121 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - Bologna 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - Brescia 25121 Viale Duce d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - Treviso 31100 Viale Felisenti 90 Tel. 0422 696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

<i>Aspetti chiave</i>	<i>Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave</i>
<p><b>Valutazione della recuperabilità delle partecipazioni in società controllate, collegate e a controllo congiunto</b></p> <p><i>Nota 2 del bilancio d'esercizio "Sintesi dei principi contabili rilevanti" e nota 20 "Partecipazioni in società controllate, collegate e a controllo congiunto"</i></p> <p>Il valore delle partecipazioni in società controllate, collegate e a controllo congiunto al 31 dicembre 2023 ammonta a Euro 2.826 milioni, pari a circa il 76 per cento del totale attività, riferito per Euro 2.542 milioni alle società controllate, per Euro 108 milioni alle società collegate e per Euro 176 milioni alle società a controllo congiunto.</p> <p>In base ai principi contabili di riferimento, le partecipazioni sono valutate al costo, a meno di eventuali perdite di valore che, ove presenti, sono riconosciute nel conto economico.</p> <p>In accordo con i principi contabili di riferimento e con la procedura di <i>impairment</i> approvata dal Consiglio di Amministrazione in via autonoma ed anticipata rispetto al momento dell'approvazione del progetto di bilancio (la "Procedura"), la direzione aziendale effettua la verifica dell'eventuale perdita di valore delle partecipazioni confrontando il valore contabile delle stesse con la stima dei relativi valori recuperabili ai sensi del principio contabile internazionale IAS 36 (c.d. test di <i>impairment</i>), quando sussistono indicatori che facciano prevedere un'eventuale riduzione di valore.</p> <p>Il valore recuperabile di un'attività è rappresentato dal maggiore tra il <i>fair value</i>, al netto dei costi accessori di vendita, e il relativo valore d'uso, determinato attualizzando i flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel</p>	<p>Abbiamo ottenuto i modelli valutativi e la documentazione utilizzati dalla direzione aziendale per l'identificazione di eventuali perdite di valore secondo quanto previsto dalla Procedura e, anche tramite il supporto di esperti appartenenti alla rete PwC, abbiamo svolto le seguenti principali procedure di revisione:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• comprensione e valutazione della Procedura e verifica della coerenza dei suoi contenuti con quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 36, nonché della sua conforme applicazione;</li> <li>• analisi delle risultanze delle attività svolte dai revisori delle società partecipate;</li> <li>• verifica dell'accuratezza matematica dei modelli;</li> <li>• verifica della coerenza dei flussi di cassa prospettici utilizzati ai fini dell'<i>impairment</i> test con le proiezioni economico finanziarie approvate dal Consiglio di Amministrazione in data 28 marzo 2024;</li> <li>• valutazione, tramite discussioni ed approfondimenti svolti con la direzione aziendale, della ragionevolezza delle principali assunzioni alla base della determinazione dei dati inclusi nei modelli, con particolare riferimento ai flussi di cassa prospettici, anche in</li> </ul>

determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto che riflette le valutazioni correnti di mercato del costo del denaro, rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività.

Nello specifico la direzione aziendale ha svolto l'esercizio annuale di *impairment* alla data del 31 dicembre 2023 determinando il valore recuperabile secondo la configurazione del valore d'uso ottenuto attualizzando i dati previsionali delle partecipate, relativi al periodo di cinque anni successivi alla data di bilancio derivanti dalle proiezioni economico finanziarie 2024-2028 approvate dal Consiglio di Amministrazione in data 28 marzo 2024, ai quali è stato aggiunto un valore terminale. Le assunzioni chiave utilizzate per la determinazione dei dati previsionali delle partecipate sono la stima dei livelli di fatturato, dell'EBITDA, dei flussi di cassa operativi, del tasso di crescita di lungo termine e del costo medio ponderato del capitale (tasso di attualizzazione), tenendo in considerazione le performance economico-finanziarie passate e le aspettative future.

La valutazione della recuperabilità del valore delle partecipazioni in società controllate, collegate e a controllo congiunto è stata considerata un aspetto chiave della revisione in virtù della significatività della voce di bilancio nonché delle stime complesse alla base del test di *impairment*, quali ad esempio quelle relative ai flussi di cassa prospettici, alle variabili che compongono i tassi di attualizzazione e al tasso di crescita da utilizzare per la stima del valore terminale dopo il periodo di previsione esplicita dei flussi.

- considerazione dei dati storici, ai tassi di crescita e di attualizzazione utilizzati per determinare il valore d'uso;
- verifica delle analisi di sensitività sulle assunzioni rilevanti, con particolare riferimento ai flussi finanziari futuri ed ai tassi di attualizzazione degli stessi.

Le nostre verifiche hanno infine ricompreso la verifica dell'adeguatezza e della completezza dell'informativa fornita nelle note al bilancio d'esercizio rispetto alle informazioni e ai dati ottenuti nel corso dello svolgimento dell'attività di revisione e rispetto a quanto previsto dai principi contabili internazionali.

### ***Altri aspetti***

Il bilancio d'esercizio della Buzzi SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 4 aprile 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

### ***Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio***

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio 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'articolo 9 del DLgs n. 38/05 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 della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, 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 d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società 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 della Società.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio 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 prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

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 d'esercizio, 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 e 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 o 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 della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a 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 della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di una 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 la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli 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 azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

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'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014***

L'assemblea degli Azionisti della Buzzi SpA ci ha conferito in data 12 maggio 2022 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2023 al 31 dicembre 2031.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, paragrafo 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 d'esercizio 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'articolo 11 del citato Regolamento.

---

#### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815***

Gli amministratori della Buzzi SpA sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF - European Single Electronic Format) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio d'esercizio alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023 è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

#### ***Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10 e dell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98***

Gli amministratori della Buzzi SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Società al 31 dicembre 2023, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio 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'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs n. 58/98, con il bilancio d'esercizio della Buzzi SpA al 31 dicembre 2023 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 d'esercizio della Buzzi SpA al 31 dicembre 2023 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs n. 39/10, 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.

Torino, 15 aprile 2024

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink that reads "Piero De Lorenzi".

Piero De Lorenzi  
(Revisore legale)

# RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti di Buzzi S.p.A. convocata per l'approvazione del Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 2429, comma 2, Codice Civile

Signori Azionisti,

con la presente Relazione, redatta ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF") e nel rispetto delle raccomandazioni fornite dalla CO.N.SO.B. (la "CONSOB") con Comunicazione n. DEM/1025564 del 6 aprile 2001 e successivi aggiornamenti, il Collegio Sindacale riferisce sull'attività svolta nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e sino alla data odierna, in conformità alla normativa di riferimento e tenuto anche conto delle Norme di comportamento del Collegio Sindacale di Società quotate, raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili (il "CNDCEC") recentemente aggiornate in data 21 dicembre 2023.

## Composizione e funzionamento del Collegio Sindacale

Il Collegio sindacale in carica alla data della presente relazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti di Buzzi S.p.A. (di seguito, "Buzzi") tenutasi il 12 maggio 2023 per il triennio 2023-2025 e cioè fino all'Assemblea di approvazione del Bilancio chiuso al 31.12.2025 ed è così costituito<sup>1</sup>:

- Sindaci Effettivi: dott.ssa Raffaella Pagani (Presidente), dott.ssa Paola Lucia Giordano, dott. Giorgio Zoppi;
- Sindaci Supplenti: dott. Roberto D'amico, dott. Maurizio Di Marcotullio e dott.ssa Giulia De Martino.

Il Collegio Sindacale, in sede di insediamento e da ultimo, nel mese di febbraio 2024, ha valutato, con esito positivo, la sussistenza e permanenza in capo a ciascuno dei propri componenti dei requisiti di onorabilità, professionalità secondo i criteri di legge e statuto e di indipendenza nel rispetto dei principi e criteri previsti dal TUF e dal Codice di Corporate Governance, come applicato dalla Società, comunicando l'esito della verifica al Consiglio di Amministrazione per i relativi adempimenti previsti.

Tutti i componenti effettivi del Collegio Sindacale rispettano il limite del cumulo degli incarichi previsto dall'art. 144-terdecies del Regolamento degli Emittenti.

Il Collegio Sindacale ha svolto, nel mese di febbraio 2024, l'autovalutazione annuale sulla propria composizione e sul proprio funzionamento in linea con quanto raccomandato dalla Norma Q.1.1. delle Norme di comportamento Collegio Sindacale di società, esprimendo un giudizio di complessiva adeguatezza e di equilibrata ripartizione delle competenze maturate, prevalentemente, sulla base di esperienze professionali.

Il Collegio Sindacale ha assolto i compiti di vigilanza prescritti dall'art. 2403 cod. civ. e dall'art. 149 del TUF e, altresì, svolto le funzioni di vigilanza previste dall'articolo 19 del D. Lgs. 39/2010, avuto riguardo alla sua identificazione quale Comitato per il Controllo Interno e per la Revisione Contabile, vigilando sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza degli assetti organizzativi, amministrativi e contabili adottati dalla Società e sul loro concreto funzionamento, nonché sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dalle disposizioni regolamentari vigenti in materia. Esso ha inoltre vigilato sull'indipendenza della Società di Revisione incaricata della revisione legale.

<sup>1</sup> La nomina è avvenuta sulla base delle due liste depositate, rispettivamente, dagli azionisti di maggioranza, FIMEDI S.p.A. e PRESA S.p.A., titolari complessivamente del 52,952% del capitale con diritto di voto nell'assemblea, e da un raggruppamento di società di gestione del risparmio e di altri investitori istituzionali (titolari complessivamente dello 1,21031% circa del capitale sociale).

Per lo svolgimento della suddetta attività di vigilanza sono stati acquisiti i necessari elementi informativi sia attraverso frequenti incontri con i responsabili delle competenti strutture aziendali, con l'*Internal Audit* e l'Organismo di Vigilanza sia attraverso la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità (di seguito anche CCRS) e del Comitato Parti Correlate (di seguito anche Comitato PC). Quest'ultimo opera in ottemperanza alla Procedura delle Operazioni con Parti correlate adottata dalla Società ai sensi dell'art. 4 del Regolamento CONSOB di cui alla delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e ss.mm.ii.

Nel corso dell'esercizio 2023, il Collegio Sindacale, nominato a maggio 2023:

- ha tenuto n. 8 riunioni e ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione (n. 5 riunioni), nonché a quelle del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità (n. 4 riunioni) e a quelle del Comitato Parti Correlate (n. 1 riunione). Le riunioni del Collegio Sindacale hanno avuto una durata media di circa 3,5 ore;
- nella maggior parte dei casi ha svolto le proprie riunioni nello stesso giorno di quelle del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità e dell'Organismo di Vigilanza, prevedendo una sezione di argomenti trattati congiuntamente, al fine di facilitare lo scambio e l'univocità di informazioni tra i soggetti con compiti rilevanti in materia di controlli interni, e per meglio disporre delle risorse aziendali interessate;
- ha avuto periodici incontri e scambi di informazioni con i rappresentanti della società di revisione Pricewaterhouse Coopers (PWC) S.p.A;
- ha partecipato, altresì, agli approfondimenti organizzati dalla società a titolo d'*induction* condotti nell'ambito delle riunioni consiliari o dei Comitati (illustrati nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, riferita all'esercizio 2023), focalizzati su diverse tematiche, quali l'andamento del mercato e relative previsioni con specifico riferimento agli USA, visitando altresì lo stabilimento di Vernasca (PC), ed altre iniziative in ambito Sostenibilità e *Health & Safety*, oltre ad approfondimenti delle novità normative relative al D.Lgs. 231/2001. Gli interventi sono stati tenuti dalle funzioni dirigenziali di riferimento delle diverse tematiche.

Si dà atto che il precedente Collegio in carica sino all'Assemblea degli Azionisti del 12 maggio 2023, nel periodo dal 1° gennaio 2023 al 12 maggio 2023, ha tenuto n. 9 riunioni e ha partecipato all'Assemblea del 12 maggio 2023, parte ordinaria e straordinaria, alle riunioni del Consiglio di Amministrazione (n. 3 riunioni), nonché a quelle del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità (n. 2 riunioni).

Ai sensi dell'art. 153 del TUF e dell'art. 2429, comma 2, cod. civ., tenuto conto delle raccomandazioni fornite da CONSOB, e sulla base delle principali evidenze acquisite nell'adempimento delle proprie funzioni, si riferisce quanto segue.

#### Attività di vigilanza sull'osservanza della legge, dello Statuto sociale e del Codice di Corporate Governance

1. Sulla base delle informazioni acquisite attraverso la propria attività di vigilanza, il Collegio Sindacale non ha rilevato violazioni della legge o dello Statuto sociale, né operazioni manifestatamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi o in contrasto con le deliberazioni assunte dall'Assemblea, o tali da compromettere l'integrità del patrimonio della Società e la continuità aziendale.
2. Il Collegio Sindacale ha acquisito costantemente dagli Amministratori, durante le richiamate riunioni, ampia e dettagliata informativa sull'andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e/o dalle sue società controllate, sulle quali il Collegio non ha osservazioni particolari da riferire.
3. Il Collegio Sindacale ha svolto approfondimenti su specifici temi incontrando direttamente la Direzione della Società, in particolare sui principali rischi e relativi impatti inerenti al business di Buzzi. In

particolare, il Collegio Sindacale è stato periodicamente informato dal Responsabile dell'*Internal Audit* e dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari in merito agli impatti derivanti dal conflitto Russia e Ucraina su Buzzi e alle azioni di mitigazione attuate dal Gruppo. Il Collegio sindacale, in applicazione dei richiami di attenzione CONSOB del 18-19 marzo 2022, ha vigilato sul monitoraggio costante, da parte della Direzione, degli impatti diretti e indiretti conseguenti agli effetti macroeconomici di tale situazione nonché dei possibili rischi economici e finanziari connessi per la Società e il Gruppo Buzzi per fronteggiare gli effetti sul business italiano ed estero. La relazione sulla gestione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023, illustra, sulla base delle informazioni disponibili, l'attuale situazione e i possibili effetti sul Gruppo.

4. Il Collegio Sindacale ha altresì costantemente verificato l'assetto amministrativo e contabile di Buzzi, ed in particolare l'adeguatezza del personale addetto, le mansioni, le responsabilità e i presidi di controllo ai sensi del nuovo codice della crisi.
5. Il Collegio Sindacale ha vigilato sulla concreta applicazione dei principi e delle raccomandazioni del Codice di *Corporate Governance* 2020, a cui Buzzi ha aderito, dettagliatamente illustrate, con paragrafo ad hoc, nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, redatta ai sensi dell'articolo 123-bis del TUF, approvata dal Consiglio di Amministrazione il 28 marzo 2024 e disponibile sul sito internet della Società.
6. Nel contempo, il Collegio Sindacale ha verificato altresì le attività svolte, ai sensi della "Politica di dialogo con gli Azionisti", approvata dal Consiglio di Amministrazione il 3 agosto 2021, tramite gli incontri con *l'Investor relator* avvenuti nel corso dell'anno,
7. Il Collegio dà atto che la composizione degli organi sociali nominati nell'Assemblea ordinaria del 12 maggio 2023 risulta conforme alle disposizioni normative e regolamentari vigenti e allo statuto sociale.
8. Con riferimento alle politiche e ai criteri in materia di diversità degli organi sociali, si rileva che il tema è illustrato nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari 2023, ai paragrafi 4.3 per il Consiglio e 11.2. per il Collegio Sindacale. La valutazione in merito alla rispondenza del Consiglio di Amministrazione in carica ai suddetti criteri è stata effettuata nell'adunanza consiliare del 28 marzo 2024; la composizione e dimensione dell'Organo Amministrativo è stata ritenuta adeguata.  
L'attività di "*Board Performance Evaluation*" viene effettuata con cadenza triennale e l'ultima è stata eseguita a novembre 2022.
9. Il Collegio Sindacale ha verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare la permanenza dei requisiti dei propri componenti, prendendo atto delle dichiarazioni rilasciate. Gli esiti di tali attività sono descritti nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari 2023 redatta ai sensi dell'articolo 123-bis del TUF.

#### Attività di vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo

1. Nel corso delle verifiche periodiche, il Collegio Sindacale ha incontrato il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari<sup>2</sup>, il Responsabile dell'*Internal Audit* e i rappresentanti della Società di Revisione<sup>3</sup>, per assumere informazioni sull'attività svolta e sui programmi di controllo. Sul punto non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati in questa sede.
2. Il Collegio ha inoltre scambiato costantemente e tempestivamente informazioni, rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti, con il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità e l'Organismo di Vigilanza.
3. Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, in merito a:

<sup>2</sup> Il 12 maggio 2023 il Consiglio, previo parere obbligatorio ma non vincolante del Collegio Sindacale, ha confermato il Direttore Amministrativo, Dott.ssa Elisa Bressan, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari. L'incarico ha durata sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2025.

<sup>3</sup> In merito all'incarico di revisione, si ricorda che l'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 12 maggio 2022, ha affidato, sulla base della proposta motivata presentata dal Collegio Sindacale precedente, l'incarico di revisione legale dei conti, alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. per gli esercizi dal 2023 al 2031.

- adeguatezza, idoneità e funzionamento dell'assetto organizzativo della società e del Gruppo, anche, tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali;
- adeguatezza e funzionamento del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, anche ai sensi del codice della crisi, nonché l'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, nel rispetto dei principi di corretta amministrazione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni preposte, dalla società di revisione incaricata della revisione legale e dall'esame di documenti aziendali.

In merito a quanto sopra, il Collegio non ha osservazioni particolari da riferire, non ha effettuato segnalazioni all'organo amministrativo ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 25-octies del D.Lgs. 14/2019, e non ha ricevuto segnalazioni da creditori pubblici qualificati, ex art. 25-novies D.Lgs. 14/2019.

4. Inoltre, il Collegio ha vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle sue controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2, del TUF.

#### Operazioni di particolare rilevanza - Operazioni atipiche o inusuali - Operazioni infragruppo o con parti correlate

1. Il 1° gennaio 2023 ha avuto efficacia il conferimento in natura del ramo d'azienda afferente alle attività operative del cemento Italia a favore della società detenuta al 100% Buzzi Unicem S.r.l. Conseguentemente Buzzi S.p.A. ha cessato l'attività operativa diretta, assumendo il ruolo centrale e fondamentale di holding di settore con la finalità di detenere, gestire e coordinare in modo efficiente tutte le società controllate operative nei settori del cemento, del calcestruzzo, dei leganti e nelle altre attività accessorie nei vari paesi in cui è presente il gruppo.  
Con l'Assemblea straordinaria di maggio 2023 la denominazione Buzzi Unicem è stata cambiata in Buzzi S.p.A., mentre la denominazione Buzzi Unicem è stata assunta dalla società, controllata al 100%, che è operativa sul mercato italiano.
2. Nel corso del 2023 la Società non ha compiuto operazioni atipiche o inusuali con terzi, infragruppo o con parti correlate, o operazioni in grado di incidere in maniera significativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.
3. La Relazione sulla gestione approvata dal Consiglio di Amministrazione offre un adeguato panorama dei fatti avvenuti nel 2023 che hanno caratterizzato la gestione dell'esercizio.  
Ad essa si rinvia per l'esame dettagliato dei vari fatti ed operazioni.  
Sulla base delle informazioni ricevute e delle analisi condotte dal Collegio, tra le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere nel 2023, anche per il tramite di società controllate e di cui è stata data adeguata informazione nelle relazioni sulla Gestione e nella Nota Integrativa al Bilancio, si ritiene opportuno richiamare l'attenzione sui seguenti accadimenti:
  - conferimento in natura del ramo d'azienda cemento Italia alla società Buzzi Unicem S.r.l., in esecuzione al progetto di revisione societaria iniziato nel 2022;
  - accordo con CRH riguardante la cessione delle attività in Ucraina. Il completamento della transazione è subordinato alla concessione delle autorizzazioni normative previste.
4. Il Collegio Sindacale è stato periodicamente aggiornato in relazione a:
  - . Operazioni con Parti Correlate escluse dall'applicazione della Procedura OPC;
  - . Operazioni Esigue;
  - . Operazioni Ordinarie, indipendentemente dal fatto che si qualifichino di Minore o di Maggiore Rilevanza;
  - . Operazioni di Minore o di Maggiore Rilevanza.
5. Relativamente alle operazioni, infragruppo o con parti correlate, di natura ordinaria intervenute nel periodo, di cui la Società ha fornito specifiche e puntuali informazioni nelle relazioni finanziarie periodiche (e nelle note al bilancio consolidato del Gruppo), il Collegio dà atto che dette operazioni sono state poste in essere nel rispetto della Procedura per Operazioni con Parti Correlate adottata da Buzzi, e non hanno evidenziato criticità riguardo alla loro congruità e rispondenza all'interesse della Società.
6. Nell'ambito dell'autorizzazione deliberata dall'Assemblea dei Soci del 12 maggio 2023 in relazione ad acquisto e vendita di azioni proprie, alla data di approvazione della presente Relazione la Società non

ha dato avvio al piano. La Società possiede n. 7.494.116 azioni proprie, pari al 3,891% del capitale sociale.

Attività di vigilanza sul processo di informativa finanziaria, sul processo di informativa non finanziaria, sull'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio e revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati

1. Sul processo di informativa finanziaria il Collegio Sindacale ha verificato la costante attività di aggiornamento a livello di Gruppo del sistema di norme e procedure amministrativo-contabili a presidio del processo di formazione e diffusione delle relazioni ed informazioni finanziarie (separate e consolidate), che risultano idonee a consentire il rilascio delle attestazioni ai sensi dell'art. 154 del D. Lgs. 58/1998. L'effettiva applicazione e l'affidabilità delle procedure contabili e amministrative è stata attestata dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, avvalendosi delle strutture interne competenti, secondo quanto previsto dalle disposizioni della Legge 262/2005.
2. Per quanto attiene la formazione dei bilanci d'esercizio e consolidato chiusi al 31 dicembre 2023, il Collegio Sindacale dà atto che il Consiglio di Amministrazione, in via autonoma e preventiva rispetto all'approvazione dello stesso Bilancio chiuso al 31 dicembre 2023 (cfr. Documento congiunto di Banca d'Italia, CONSOB e Isvap del 3 marzo 2010), ha approvato:
  - nel Consiglio del 9 febbraio 2024 le modifiche alla procedura di "*impairment test*" e preso atto delle assunzioni e delle prime indicazioni dell'*impairment test*;
  - nel Consiglio del 28 marzo 2024 il piano pluriennale, risultati dell'*impairment test* e relative assunzioniNelle note esplicative al bilancio sono riportate informazioni ed esiti del processo e delle valutazioni svolte.
3. Durante le verifiche periodiche, il Collegio Sindacale ha ricevuto costante informativa circa l'andamento della situazione economica, patrimoniale e finanziaria.
4. Il Collegio Sindacale è stato costantemente aggiornato sulle tematiche fiscali.
5. Con riferimento alle disposizioni di cui all'art. 36, comma 1 del Regolamento Mercati (Delibera CONSOB n. 16191 del 20 ottobre 2007 e art. 15, comma 1 del medesimo regolamento, come modificato dalla Delibera CONSOB n. 20249 del 28 dicembre 2017, in vigore dal 3 gennaio 2018), il Collegio, nell'ambito delle proprie attività di vigilanza, non ha osservazioni da formulare sull'adeguatezza dei flussi informativi dalle controllate volti ad assicurare gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza e sul funzionamento del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi mediante la partecipazione alle riunioni del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità, la partecipazione agli incontri con le competenti Funzioni per le tematiche di *Compliance*, mediante l'ottenimento di informazioni dall'Amministratore Delegato - Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi -, dai Rappresentanti della società di Revisione e dall'Organismo di Vigilanza. Il Collegio Sindacale ha inoltre avuto incontri periodici con il Responsabile dell'*Internal Audit* di Gruppo, dal quale ha ottenuto le informazioni sullo stato di avanzamento del Piano di *Audit* per l'esercizio, sulle risultanze delle verifiche effettuate e sulle attività di rimedio attuate e pianificate, nonché sulle relative attività di *follow-up*.
6. Il Collegio Sindacale, nella riunione del 26 marzo 2024 ha esaminato il *Risk Report* 2023 (rischi ERM, comprendenti anche gli effetti, diretti ed indiretti, del "*climate change*"). La metodologia risulta allineata alle best practices internazionali e alle indicazioni del Codice di *Corporate Governance*, oltre a prevedere l'integrazione del modello *Enterprise Risk Management* con i principi di sostenibilità aziendale, ivi incluse le tematiche climatiche.
7. Dalle verifiche effettuate e dalle informazioni ricevute è emerso che il Sistema di Controllo e Gestione Rischi risulta adeguato nel suo complesso e idoneo a perseguire la prevenzione dei rischi, nonché ad assicurare un'efficace applicazione delle norme di comportamento aziendale. Altresì, la struttura organizzativa del sistema stesso garantisce il coordinamento tra i diversi soggetti e le funzioni coinvolte, anche attraverso un costante flusso informativo tra i vari attori.
8. Il Collegio Sindacale ha vigilato sulle attività di monitoraggio del sistema implementato da parte di Buzzi

S.p.A. ai fini della *compliance* al Regolamento UE n.2016/279 in materia di protezione dei dati personali (GDPR), e ha incontrato il DPO.

9. Con l'obiettivo di approfondire i rischi specifici e monitorare i piani di miglioramento avviati dal management, il Collegio Sindacale, negli incontri avuti con la Direzione della Società, ha svolto approfondimenti su specifici temi, per quanto di competenza, quali, fra gli altri:
  - l'organizzazione della Funzione Sostenibilità, con particolare riferimento al processo di elaborazione della DNF e ai rapporti con il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità;
  - l'organizzazione della Funzione IT, con particolare riferimento agli aggiornamenti in merito ai progetti in corso, oltre alle attività poste in essere per la *Cyber Security*, ai rischi connessi e alle relative azioni di mitigazione.
10. Il Collegio Sindacale ha vigilato sul costante aggiornamento del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del decreto 231/01 (di seguito, il "Modello 231"), sul suo funzionamento, nonché sull'idoneità e l'efficacia a prevenire responsabilità in relazione ai reati presupposto, attraverso lo scambio di informazioni con l'Organismo di Vigilanza. I risultati di tali attività sono descritti in dettaglio nella relazione dell'Organismo resa al Consiglio di Amministrazione in data 9 febbraio 2024. In via generale, si segnala che l'Organismo di Vigilanza ha confermato la tenuta dell'impianto del Modello 231, tramite un sistema strutturato e organico di procedure e attività di controllo volto a prevenire e presidiare il rischio di commissione dei reati presupposto di cui al D. Lgs. n. 231/2001.
11. Nel corso del 2023 il Modello ex D.Lgs. 231/01 è stato aggiornato al fine di recepire le modifiche organizzative e societarie che hanno inciso sulla struttura societaria e sull'assetto organizzativo di Buzzi S.p.A., e le novità normative nel frattempo introdotte anche in materia di *whistleblowing*. L'aggiornamento del Modello è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 28 settembre 2023.
12. Con riferimento all'obbligo di redazione della Dichiarazione Non Finanziaria di cui al D. Lgs. 254/2016, il Collegio Sindacale ha ricevuto costante informativa dal Responsabile della Sostenibilità sul processo di analisi di materialità, svolto dalla società per definire gli ambiti informativi non finanziari di natura socio/ambientale considerati rilevanti per il Gruppo, e sulle metodologie e sugli standard di riferimento adottati, nonché sul processo di predisposizione, raccolta e validazione dati a livello *worldwide* ai fini della redazione della Dichiarazione Non Finanziaria di cui al D. Lgs. n. 254/2016, incontrando altresì la Società di Revisione PwC che ha in carico le attività di *limited assurance* sul documento.
13. Con riferimento agli obiettivi legati alla transizione verso fonti energetiche alternative e alle azioni necessarie per fronteggiare il cambiamento climatico, siamo stati informati degli sforzi perseguiti dal Gruppo atti a garantire una riduzione delle emissioni di gas a effetto serra, attraverso diverse tipologie di iniziative, come individuate nella *Road Map* Buzzi, nelle proprie attività di *business*, nonché una adeguata rendicontazione delle stesse emissioni effettuate lungo la catena del valore. Considerate anche le raccomandazioni della *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* (TCFD) ed il settore di attività del Gruppo, non si sono evidenziate esposizioni rilevanti ai rischi ambientali in particolare connessi al *climate change*.

Si dà atto che, nel corso dell'attività di vigilanza sopra descritta, non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione. L'*Internal Audit*, e l'Organismo di vigilanza, come le altre Funzioni aziendali, che il Collegio Sindacale ha periodicamente incontrato, non hanno segnalato particolari criticità nell'ambito delle rispettive competenze. La relazione annuale sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari non ha evidenziato problematiche tali da essere portate alla Vostra attenzione.

#### Remunerazione degli amministratori e dei dirigenti aventi responsabilità strategica

1. Il Collegio Sindacale ha accertato la coerenza della remunerazione attribuita all'Organo Amministrativo, agli Amministratori esecutivi e al Direttore Generale rispetto alla politica di remunerazione; ha inoltre espresso pareri sui compensi attribuiti ad Amministratori per speciali incarichi.

Le caratteristiche delle politiche remunerative di breve e lungo periodo, approvate dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 28 marzo 2024, sono illustrate nella Relazione sulla Politica in materia di Remunerazione e sui compensi corrisposti, relazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF, disponibile sul sito internet di Buzzi, la cui prima sezione sarà sottoposta all'esame e al voto vincolante dell'Assemblea dei Soci del 9 maggio 2024.

Vigilanza sul processo di informativa sull'indipendenza della società di revisione, in particolare per la prestazione di servizi non di revisione

1. Il Collegio Sindacale ha incontrato periodicamente gli esponenti della Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., a cui l'Assemblea dei Soci di Buzzi S.p.A. del 12 maggio 2022 ha conferito l'incarico di Revisione Legale per gli esercizi 2023-2031, ricevendo costantemente informativa in merito ai piani di lavoro e di verifica predisposti, al loro stato di avanzamento, e ai relativi risultati, e non sono emersi dati e/o aspetti rilevanti in relazione a problematiche di competenza del Collegio Sindacale tali da essere evidenziati in questa sede.
2. Il Collegio sindacale ha vigilato sull'osservanza delle norme procedurali inerenti alla redazione e alla pubblicazione del Bilancio consolidato, ai sensi dell'art. 41 del D.lgs. 4 aprile 1991, n. 127 e dell'art. 154-ter del TUF.
3. La Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., in data odierna, 15 aprile 2024, ha rilasciato le relazioni previste dagli artt. 14 del D. Lgs. 39/2010 e 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014, esprimendo un "giudizio senza modifica" sul bilancio separato e consolidato della Società chiusi al 31 dicembre 2023. In merito al paragrafo concernente gli "aspetti chiave della revisione" la Società di Revisione ha considerato i seguenti: la recuperabilità delle partecipazioni con riferimento al bilancio separato, la recuperabilità dell'avviamento con riferimento al bilancio consolidato.  
La Società di Revisione ritiene, altresì, ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/2010, che la Relazione sulla gestione e le informazioni della Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del TUF, siano coerenti con il Bilancio d'esercizio della Società e con il Bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2023.  
Con riferimento al formato XHTML e alla marcatura, la società di revisione ne attesta la conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato, anche sulla base delle indicazioni di Assirevi.
4. E' stata altresì resa al Collegio dalla Società di Revisione, nella medesima predetta data, la relazione aggiuntiva prevista dall'art. 11 del Regolamento (UE) n. 537/2014, ai sensi dell'art. 19 del D.Lgs. 39/2010; come riportato nel giudizio sui Bilanci, la relazione non contraddice gli stessi giudizi, ma riferisce su specifiche materie. Rileva qui menzionare che, oltre alle questioni significative segnalate quali "aspetto chiave della revisione", nelle predette relazioni sul Bilancio, separato e consolidato, la Società di Revisione evidenzia altri rischi significativi, ma non rilevanti: il rischio di frode sul riconoscimento dei ricavi e il rischio di *management override of controls*. Dalla stessa relazione non emergono carenze significative nel sistema di controllo interno in merito al processo di informativa finanziaria meritevoli di essere portate all'attenzione dei responsabili delle attività di "governance". Nella sezione "Altre questioni", in linea con quanto richiesto dal richiamo d'attenzione di Consob del 18 marzo 2022, è stata data visibilità ai rischi legati al conflitto in Ucraina nonché agli impatti ad esso connessi. Si rammenta che la relazione ex art. 11 del Regolamento (UE) n. 537/2014 integra, altresì, la dichiarazione della Società di Revisione sull'indipendenza, di cui all'art. 6, paragrafo 2, lettera a) del Regolamento (UE) n. 537/2014.
5. Il Collegio Sindacale comunicherà al Consiglio di Amministrazione in merito alle questioni significative indicate nella Relazione della Società di Revisione, ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. n. 39/2010. Infine, il Collegio ha preso atto della Relazione di trasparenza predisposta dalla Società di Revisione, pubblicata sul proprio sito internet ai sensi dell'art. 18 del D. Lgs. 39/2010.
6. La Società di Revisione ha infine rilasciato, sempre in data odierna, 15 aprile 2024, anche apposita relazione che ha confermato l'avvenuta predisposizione della DNF e l'attestazione di conformità - c.d. *limited negative review* -, senza evidenza di alcun rilievo.
7. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'indipendenza della Società di Revisione di cui all'art. 19 del D. Lgs. 39/2010, verificando la natura e l'entità di tutti gli incarichi ricevuti da Buzzi e/o dalle società del Gruppo

(italiane ed estere, sia UE sia Extra UE) per servizi diversi dalla revisione legale, il cui dettaglio è fornito nelle Note Illustrative al bilancio consolidato, ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti in tema di pubblicità dei corrispettivi.

8. Per quanto riguarda detti incarichi, differenti da quelli di revisione (non appartenenti a quelli vietati ex art. 5, paragrafo 1 del Regolamento (UE) 537/2014), e il relativo corrispettivo, il Collegio Sindacale li ha ritenuti adeguati alla dimensione e alla complessità dei servizi affidati e, quindi, compatibili con l'incarico di revisione legale, non risultando anomalie tali da incidere sui criteri d'indipendenza della Società di Revisione. Nell'esercizio è stata introdotta da parte della Società un'apposita procedura per i suddetti incarichi.

#### Ulteriore attività del Collegio: pareri, segnalazioni e osservazioni

1. Il Collegio Sindacale ha reso n. 4 pareri richiesti dalla legge in merito all'attribuzione di speciali incarichi agli amministratori; ha inoltre verificato la coerenza della remunerazione attribuita all'Organo Amministrativo, agli amministratori esecutivi, al Direttore Generale e ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche rispetto alla politica di remunerazione.
2. Il Collegio Sindacale dà atto che nel corso dell'attività svolta e sulla base delle informazioni ottenute, in data 21 giugno 2023 ha effettuato, ai sensi dell'art. 149, comma 3 del TUF, una segnalazione a Consob circa la prosecuzione da parte di PricewaterhouseCoopers di un servizio svolto nei primi mesi del 2023, vietato ai sensi dell'art. 5 del Regolamento UE, nel *cooling in period* di importo non significativo e immediatamente interrotto; la segnalazione è stata fatta anche dalla società di revisione ed il servizio è stato interrotto.
3. Infine, il Collegio sindacale dà atto che sulla base delle informazioni ottenute nell'ambito della propria attività di vigilanza, non sono state rilevate omissioni, fatti censurabili, irregolarità o comunque circostanze significative tali da richiedere altre segnalazioni alle Autorità o la menzione nella presente Relazione; inoltre, non sono state presentate denunce ex art. 2408 cod. civ. né sono pervenuti esposti di altro genere.

Il Collegio Sindacale ha verificato che nella Relazione Finanziaria 2023 gli Amministratori, aderendo alle raccomandazioni di CONSOB e dell'ESMA (*European Securities and Markets Authority*), abbiano incluso le informazioni circa le valutazioni effettuate dalla Società in relazione al Conflitto russo-ucraino e quello palestinese-israeliano e le conseguenti azioni messe in atto dalla stessa per contenere gli effetti negativi sul proprio business. Come noto, il Gruppo Buzzi è presente con stabilimenti sia in Russia che in Ucraina. Si ricorda che Buzzi S.p.A. ha cessato qualsiasi coinvolgimento operativo nell'attività svolta dalla controllata SLK Cement in Russia e sospeso tutte le iniziative strategiche e investimenti nel Paese.

Quanto all'Assemblea annuale convocata per il 9 maggio 2024, il Collegio rileva che la società usufruirà della possibilità di svolgere la stessa mediante la partecipazione del rappresentante designato esclusivo (Legge 23 febbraio 2024 n. 18, con modificazioni, del decreto-legge 30 dicembre 2023, n.215).

In merito, il Collegio opererà in stretto coordinamento con il Consiglio di Amministrazione affinché l'Assemblea possa essere ordinatamente celebrata, e i diritti degli azionisti regolarmente esercitati, nel rispetto delle suddette disposizioni.

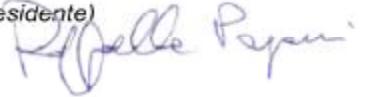
#### Proposte all'Assemblea in merito al Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e alla destinazione del risultato d'esercizio

Preso atto del Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, il Collegio Sindacale, tenuto conto degli specifici compiti spettanti alla Società di Revisione in tema di controllo della contabilità e di verifica dell'attendibilità del bilancio di esercizio, non ha obiezioni da formulare in merito alla sua approvazione, alla

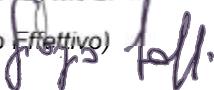
proposta deliberativa del Consiglio di Amministrazione relativa alla distribuzione di un dividendo (ordinario) lordo di € 0,60 per azione (ordinaria) in circolazione per un totale di euro 111.079.102,80 e alla destinazione del residuo risultato di esercizio accertato per euro 15.840.694,96 alla riserva art. 2426 comma 1 n. 8-bis codice civile e per euro 111.501.137,40 a nuovo.

Casale Monferrato, 15 aprile 2024

IL COLLEGIO SINDACALE

Raffaella Pagani (*Presidente*)  


Paola Lucia Giordano (*Sindaco Effettivo*)  


Giorgio Zoppi (*Sindaco Effettivo*)  




## Buzzi SpA

Via Luigi Buzzi 6,  
Casale Monferrato (AL) - Italia  
Tel. +39 0142 416 111  
[buzzi.com](http://buzzi.com)

**Capitale sociale** euro 123.636.658,80

**Registro delle Imprese** di Alessandria-Asti 00930290044

**Forma giuridica** Buzzi SpA è una società per azioni organizzata secondo l'ordinamento giuridico italiano controllata da Fimedi SpA

**Attività:** Produzione, distribuzione e vendita di cemento, calcestruzzo preconfezionato e aggregati naturali

**La nostra presenza:** Italia, Stati Uniti d'America, Germania, Lussemburgo, Paesi Bassi, Polonia, Repubblica Ceca e Slovacchia, Ucraina, Russia, Messico e Brasile

Foto di copertina:  
Addetto presso la cava di Trebur, Germania