

Questa analisi è del 5 giugno 2010 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Buzzi è del 3 maggio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

5 giu 2010

Buzzi Unicem – analisi del giugno 2010

Buzzi Unicem sembra essere stata eccessivamente penalizzata dal negativo andamento dei mercati, la società mantiene buoni fondamentali, nonostante la crisi del settore costruzioni, e potrà beneficiare della debolezza dell'Euro.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Buzzi SpA è un'azienda specializzata nella produzione e vendita di materiali da costruzione, tra cui cemento, calcestruzzo preconfezionato e inerti. La sua attività si divide in due principali settori: il cemento, che rappresenta la fonte principale di ricavi e include la distribuzione di prodotti legati al cemento per il settore edilizio e delle costruzioni; e il calcestruzzo e gli inerti, con la commercializzazione di calcestruzzo e aggregati provenienti da numerosi impianti di produzione e cave di proprietà dell'azienda.

Andamento del titolo

Le azioni Buzzi Unicem fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Buzzi Unicem mostra una rischiosità in linea con la media del mercato (beta prossimo a 1) nonostante la ciclicità del business legato all'andamento del ciclo economico e degli investimenti nel settore dell'edilizia. Negli ultimi 3 anni il titolo Buzzi Unicem ha registrato una performance negativa (-67,2%) inferiore al -42,3% dell'indice FTSE Mib; l'andamento del triennio è stato caratterizzato da una fase iniziale negativa, protrattasi fino ai minimi di marzo 2009 durante la quale il titolo ha perso oltre il 70% del suo valore. La successiva ripresa è stata più debole di quella degli indici e le azioni sono tornate negli ultimi mesi sui livelli della primavera del 2009.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2007	VAR. %	2008	VAR. %	2009
Totale ricavi	3.496,10	▲ +0,7%	3.520,20	▼ -20,2%	2.809,65
Margine operativo lordo	1.045,60	▼ -11,8%	922,70	▼ -41,3%	541,73
Ebitda margin %	29,91		26,21		19,28
Risultato operativo	834,70	▼ -16,4%	697,70	▼ -53,7%	323,01
Ebit margin %	23,88		19,82		11,50
Risultato ante imposte	824,80	▼ -21,2%	650,30	▼ -63,8%	235,18
Ebt margin %	23,59		18,47		8,37
Risultato netto	536,50	▼ -12,3%	470,70	▼ -63,6%	171,43
E-Margin %	15,35		13,37		6,10
PFN (cassa)	621,20	▲ +70,6%	1.059,70	▲ +14,1%	1.209,30
Patrimonio netto	2.513,40	▲ +7,6%	2.705,50	▲ +0,3%	2.712,37
Capitale investito	3.457,30	▲ +18,2%	4.087,70	▲ +3,6%	4.236,43
ROE %	21,35		17,40		6,32
ROI %	24,14		17,07		8,24

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2007-2009 Buzzi Unicem ha mostrato una riduzione del fatturato del 23,6% mentre il margine operativo lordo si è quasi dimezzato a 541,7 milioni in presenza di margini in calo di oltre 9 punti. Forti flessioni anche per il risultato operativo (-61,3%) e il

risultato di esercizio (-68%). Dal punto di vista patrimoniale si registra un incremento del rapporto debt to equity, passato da 0,25 a 0,45.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2010 il fatturato consolidato è diminuito del 21,7% da 587,3 a 459,6 milioni, il margine operativo lordo è stato pari a 13,9 milioni (-64,6% rispetto al primo trimestre 2009), il risultato operativo è stato negativo per 40,3 milioni (-12,1 milioni nel 2009) e la perdita netta del periodo è stata di 50,2 milioni (52,9 milioni la perdita attribuibile agli azionisti della società).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Buzzi Unicem	12,6	0,70	2,1%
Italcementi	26,5	0,56	1,8%
Cementir	12,5	0,37	2,6%

Tra le aziende quotate in Italia operanti nel settore della produzione di cemento Buzzi Unicem risulta la più cara sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è ben posizionata sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili). Nella media il rendimento da dividendi, poco sopra il 2%.

Opportunità

La presenza negli Usa e in Messico consentirà al gruppo di beneficiare della recente debolezza dell'Euro

Rischi

Debolezza della ripresa con particolare riferimento al settore dell'edilizia particolarmente colpito dall'ultima recessione

Ultime news

23 mar 2010

Buzzi Unicem: deboli i risultati 2009

Buzzi Unicem ha chiuso il bilancio al 31-12-2009 con una diminuzione dei ricavi del 24,1% a 2,67 miliardi di Euro ed un margine operativo lordo a 541,7 milioni (-41,3%). L'utile netto si Ã¨ invece piÃ¹ che dimezzato a quota 171,4 milioni (-63,6%). Dal punto di vista patrimoniale si registra invece un incremento dell'indebitamento netto di quasi 150...

12 nov 2009

Buzzi Unicem: scendono ricavi e margini nei primi 9 mesi

Buzzi Unicem continua a risentire della debolezza della domanda nei principali mercati in cui opera: nel dettaglio i ricavi dei primi 9 mesi del 2009 sono scesi a 2075,8 milioni di Euro (-23,8%) ed il margine operativo lordo a 426,3 milioni (-41,7%). Il risultato operativo Ã¨ diminuito del 54,3% a 260,8 milioni mentre l'utile netto Ã¨ stato di 142,...

11 ago 2009

Buzzi Unicem: I semestre difficile, riviste al ribasso le prospettive per il 2009

Buzzi Unicem risente della recessione a livello globale con pesanti effetti su ricavi e margini nei primi sei mesi dell'anno: nel dettaglio i ricavi sono scesi a 1346 milioni di Euro (-22,6%) ed il margine operativo lordo a 249 milioni (-44,6%). Il risultato operativo Ã¨ diminuito del 40% a 136,8 milioni mentre l'utile netto, comprensivo della quot...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi del 2% nel 2010 in miglioramento al 5% nel 2011 che ritorna al 2% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in calo al 19% nel 2010 ed in successiva ripresa al 21,5%;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 9,4%.

Infine si prevede un tax rate stabile al 33% su tutto il periodo di previsione ed un costo del debito medio del 5%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 11,9 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,5 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ **Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.**

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

Disclaimer completo, con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Buzzi

BZU

Materiali da Costruzione

Prezzo

39,43 €

PAGELLA

Redditività

4,0/10



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

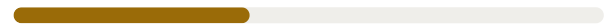
6,0/10



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

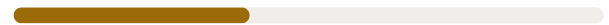
4,0/10



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

4,0/10



Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.