

Questa analisi è del 29 maggio 2011 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

29 mag 2011

Buzzi Unicem – analisi del maggio 2011

I deboli risultati del 2010 inducono ad essere prudenti su Buzzi Unicem: l'annunciata ripresa nel settore costruzioni sarà infatti trainata dai ricavi nei paesi emergenti ma frenata dai mercati maturi, Italia in primis.

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 superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) indice della ciclicità del business legato all'andamento del ciclo economico e degli investimenti nel settore delle costruzioni. Negli ultimi 3 anni il titolo Buzzi Unicem ha registrato una performance negativa (-48,6%) inferiore al -34,4% dell'indice FTSE Mib; l'andamento del triennio è stato caratterizzato da una fase iniziale negativa durante la quale il titolo ha perso oltre il 60%, in linea con l'andamento del mercato. La successiva ripresa è stata più debole di quella degli indici dai quali le azioni hanno perso progressivamente contatto tornando sui livelli minimi nell'autunno 2010. Positivo invece l'andamento da inizio 2011.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2008	VAR. %	2009	VAR. %	2010
Totale ricavi	3.520,20	▼ -20,2%	2.809,65	▼ -1,9%	2.756,53
Margine operativo lordo	922,70	▼ -41,3%	541,73	▼ -28,6%	387,02
Ebitda margin %	26,21		19,28		14,04
Risultato operativo	697,70	▼ -53,7%	323,01	▼ -99,9%	0,32
Ebit margin %	19,82		11,50		0,01
Risultato ante imposte	650,30	▼ -63,8%	235,18	▼ -143,4%	-102,06
Ebt margin %	18,47		8,37		-3,70
Risultato netto	470,70	▼ -63,6%	171,43	▼ -124,2%	-41,41
E-Margin %	13,37		6,10		-1,50
PFN (cassa)	1.059,70	▲ +14,1%	1.209,30	▲ +4,8%	1.266,93
Patrimonio netto	2.705,50	▲ +0,3%	2.712,37	▲ +3,4%	2.803,68
Capitale investito	4.087,70	▲ +3,6%	4.236,43	▲ +3,6%	4.388,62
ROE %	17,40		6,32		-1,48
ROI %	17,07		8,24		0,01

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2008-2010 Buzzi Unicem ha mostrato una riduzione del fatturato del 24,8% mentre il margine operativo lordo si è più che dimezzato a 387 milioni in presenza di margini in calo di oltre 10 punti; forti flessioni anche per il risultato operativo, che si è

sostanzialmente azzerato. Sono passati invece in rosso sia il risultato lordo (-102 milioni) che quello netto (-63,5 milioni). Dal punto di vista patrimoniale si registra un incremento del rapporto debt to equity, passato da 0,39 a 0,45.

Ultimi sviluppi

I ricavi dei primi 3 mesi del 2011 sono saliti a 569,4 milioni di Euro (+23,9%) ed il margine operativo lordo a 42,7 milioni (+206,7%). Il risultato operativo è rimasto negativo per 18,2 milioni (da -40,3 milioni del 2010) mentre la perdita netta di competenza del gruppo è stata di 36,6 milioni contro i 52,9 milioni dell'analogo periodo 2010.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Buzzi Unicem	neg	0,76	0%
Italcementi	40,98	0,53	1,81%
Cementir	34,53	0,30	2,96%

Il raffronto con le aziende quotate in Italia operanti nel settore della produzione di cemento risulta difficoltoso per Buzzi Unicem che ha registrato una perdita nel bilancio 2010 e non ha distribuito dividendi, solo il rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) è significativo e risulta penalizzante in quanto la società evidenzia il valore più alto tra quelle incluse nel campione.

Opportunità

La presenza Messico e in alcuni paesi dell'Europa dell'est consentirà al gruppo di beneficiare della crescita più forte legata alle economie emergenti

Rischi

Debolezza del settore delle costruzioni in Italia con margini sotto pressione

Ultime news

13 mag 2011

Buzzi Unicem: migliorano i risultati nel I trimestre

La ripresa delle vendite di cemento e calcestruzzo ha permesso a Buzzi Unicem di mettere a segno una crescita a due cifre dei ricavi e un forte balzo del margine operativo lordo anche se il risultato operativo e quello netto restano negativi: nel dettaglio i ricavi dei primi 3 mesi del 2011 sono saliti a 569,4 milioni di Euro (+23,9%) ed il margine...

1 apr 2011

Buzzi Unicem: risultati 2010 in rosso per le svalutazioni

Ricavi stabili e margini in flessione per Buzzi Unicem che ha chiuso il bilancio al 2010 con una perdita di oltre 40 milioni di Euro a causa di svalutazioni non ricorrenti per oltre 110 milioni. Nel dettaglio i ricavi diminuiscono dello 0,9% a 2,65 miliardi di Euro, il margine operativo lordo scende del 28,6% a 387 milioni mentre il risultato opera...

11 nov 2010

Buzzi Unicem: utile dimezzato nei primi 9 mesi

La ripresa dei volumi nel terzo trimestre non Ã¨ sufficiente a contrastare l'effetto prezzi negativo e Buzzi Unicem mette a segno pesanti flessioni nei principali indicatori reddituali: nel dettaglio i ricavi dei primi 9 mesi del 2010 sono scesi a 1999,5 milioni di Euro (-3,7%) ed il margine operativo lordo a 326,4 milioni (-23,4%). Il risultato op...

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 12% nel 2011 che si riduce progressivamente al 2% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento al 18% nel 2011 fino al 21% del 2013 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo dell'8,6%.

Infine si prevede un tax rate stabile al 33% su tutto il periodo di previsione ed un costo del debito medio in diminuzione al 5,5%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 10,9 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,6 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

2,0/10

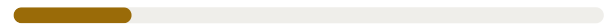
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

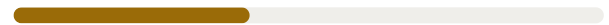
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

2,0/10

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.