

Questa analisi è del 27 maggio 2012 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

27 mag 2012

Buzzi Unicem – analisi del maggio 2012

Nonostante i multipli penalizzanti nei confronti dei comparables Buzzi Unicem ha spazi di apprezzamento specie nell'ipotesi di ripresa degli investimenti nel settore delle costruzioni a livello europeo.

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 (-33,8%) sostanzialmente in linea col -34,8% dell'indice FTSE Mib; dopo aver raggiunto un massimo ad ottobre 2009 oltre quota 13 Euro è iniziata una fase negativa che ha portato ad un primo minimo a 7,2 Euro ad agosto 2010 e, dopo una parziale ripresa, un secondo minimo a 5,66 euro a settembre 2011. Dopo una nuova fase di ripresa culminata nei massimi di marzo 2012 il titolo è ritornato in fase discendente riavvicinandosi ai minimi di periodo.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2009	VAR. %	2010	VAR. %	2011
Totale ricavi	2.809,65	▼ -1,9%	2.756,53	▲ +4,8%	2.887,69
Margine operativo lordo	541,73	▼ -28,6%	387,02	▲ +11,0%	429,40
Ebitda margin %	19,28		14,04		14,87
Risultato operativo	323,01	▼ -99,9%	0,32	▲ +58.361,0%	185,91
Ebit margin %	11,50		0,01		6,44
Risultato ante imposte	235,18	▼ -143,4%	-102,06	▲ +182,6%	84,29
Ebt margin %	8,37		-3,70		2,92
Risultato netto	171,43	▼ -124,2%	-41,41	▲ +230,7%	54,11
E-Margin %	6,10		-1,50		1,87
PFN (cassa)	1.209,30	▲ +4,8%	1.266,93	▼ -9,8%	1.143,10
Patrimonio netto	2.712,37	▲ +3,4%	2.803,68	▲ +1,5%	2.844,80
Capitale investito	4.236,43	▲ +3,6%	4.388,62	▼ -1,9%	4.303,69
ROE %	6,32		-1,48		1,90
ROI %	8,24		0,01		4,66

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2009-2011 Buzzi Unicem ha mostrato una crescita del fatturato del 2,8% mentre il margine operativo lordo è diminuito del 20,7% a 429,4 milioni in presenza di margini in calo di oltre 4 punti; flessione anche per il risultato operativo, che si è quasi

dimezzato a 185,9 milioni. Andamento negativo anche per il risultato lordo (-64,2%) che quello netto (-68,4%). Dal punto di vista patrimoniale si registra un decremento del rapporto debt to equity, passato da 0,45 a 0,40.

Ultimi sviluppi

Nei primi 3 mesi del 2012 i ricavi sono scesi dell'1,3% a 562,2 milioni di Euro mentre il margine operativo lordo si è quasi dimezzato a 22,4 milioni (-47,6%), male anche il risultato operativo a -34,1 milioni (da -18,2) e l'utile netto a -45,9 milioni (da -32,7 milioni del 2011). L'indebitamento finanziario netto è salito invece a 1204,6 milioni (61,6 milioni rispetto a fine 2011).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Buzzi Unicem	55,28	0,56	0,71%
Italcementi	neg	0,31	3,08%
Cementir	71,49	0,22	2,95%

Nel raffronto con 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 il rapporto Prezzo/Utile è scarsamente significativo. Piuttosto basso anche il rendimento da dividendi, inferiore all'1% e più basso tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Buon andamento nei paesi emergenti (Messico ed Est Europa), possibile rilancio degli investimenti in infrastrutture a livello Europeo

Rischi

Debolezza del settore delle costruzioni in Italia e crisi del settore immobiliare

Ultime news

11 mag 2012

Buzzi Unicem: ricavi e margini in calo nel primo trimestre

Nei primi 3 mesi del 2012 Buzzi Unicem registra una lieve flessione dei ricavi mentre i margini operativi sono in deciso calo ed il risultato netto aumenta il rosso sullo stesso periodo del 2011: nel dettaglio i ricavi sono scesi dell'1,3% a 562,2 milioni di Euro mentre il margine operativo lordo Ã¨ quasi dimezzato a 22,4 milioni (-47,6%), male anc...

2 apr 2012

Buzzi Unicem: ritorno all'utile nel 2011

Buona ripresa di ricavi e margini per Buzzi Unicem che chiude il bilancio 2011 con un utile di 54,1 milioni di Euro rispetto alla perdita di 41,4 milioni del 2010. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 5,2% a 2,79 miliardi di Euro, il margine operativo lordo cresce dell'11% a 429 milioni mentre il risultato operativo passa da 0,3 a 185,9 milioni gra...

11 nov 2011

Buzzi Unicem: ricavi in crescita ma utile in calo nei nove mesi

Nei primi 9 mesi del 2011 Buzzi Unicem registra una buona crescita dei ricavi ma i margini operativi restano stagnanti e l'utile netto Ã¨ in flessione sullo stesso periodo del 2010: nel dettaglio i ricavi sono saliti a 2109,4 milioni di Euro (+5,5%) ed il margine operativo lordo a 330 milioni (+1,1%) mentre il risultato operativo Ã¨ sostanzialmente...

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 dell'1% nel 2012 che risale al 5% nel 2013 per tornare al 2% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento al 16% nel 2012 fino al 20% del 2015 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo dell'8,5%.

Infine si prevede un tax rate stabile al 36% 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 9,06 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

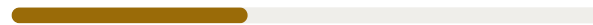
2,0/10



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.