

Questa analisi è del 5 maggio 2014 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 mag 2014

Buzzi Unicem – analisi del maggio 2014

Dopo il forte apprezzamento delle quotazioni degli ultimi due anni Buzzi Unicem sembra avere limitati spazi di apprezzamento, il difficile contesto in Ucraina, dove la società opera, contribuisce ad essere prudenti sul titolo.

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 leggermente inferiore alla media del mercato (beta pari a 0,9) indice della buona diversificazione geografica delle attività capace di contrastare la ciclicità del business legato agli investimenti nel settore delle costruzioni. Negli ultimi 3 anni il titolo Buzzi Unicem ha registrato una performance positiva (+26,5%) contro il +0,1% dell'indice FTSE Mib; dopo aver raggiunto un minimo a settembre 2011 (perdendo oltre il 40% rispetto a inizio periodo) è iniziata una progressiva ripresa che ha permesso di sovraperformare in modo consistente rispetto all'indice di mercato; negativo l'andamento da inizio anno, dopo i massimi toccati a fine febbraio.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2011	VAR. %	2012	VAR. %	2013
Totale ricavi	2.887,69	▲ +0,1%	2.889,61	▼ -1,0%	2.860,46
Margine operativo lordo	429,40	▲ +6,0%	455,07	▲ +5,7%	481,16
Ebitda margin %	14,87		15,75		16,82
Risultato operativo	185,91	▲ +6,0%	197,04	▼ -24,0%	149,76
Ebit margin %	6,44		6,82		5,24
Risultato ante imposte	84,29	▼ -7,6%	77,85	▼ -35,4%	50,26
Ebt margin %	2,92		2,69		1,76
Risultato netto	54,11	▼ -96,4%	1,97	▼ -1.574,7%	-28,98
E-Margin %	1,87		0,07		-1,01
PFN (cassa)	1.143,10	▼ -1,6%	1.124,90	▼ -5,3%	1.065,60
Patrimonio netto	2.844,80	▼ -8,5%	2.602,62	▼ -8,8%	2.374,20
Capitale investito	4.303,69	▼ -3,2%	4.165,16	▼ -8,2%	3.822,01
ROE %	1,90		0,08		-1,22
ROI %	4,66		5,29		4,35

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2011-2013 Buzzi Unicem ha mostrato una riduzione del fatturato dello 0,9% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 12,1% a 481,2 milioni in presenza di margini in crescita di 1,9 punti; flessione per il risultato operativo, passato da 185,9 a

149,8 milioni a causa delle maggiori svalutazioni mentre per il risultato netto è passato da un risultato positivo di 54,1 milioni ad un rosso di 29 milioni. Gli indicatori di redditività vedono una flessione di 3,1 punti del Roe a -1,2% mentre il Roi resta più stabile al 4,4% (-0,3 punti). Dal punto di vista patrimoniale si registra una crescita del rapporto debt to equity, passato da 0,40 a 0,45.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Buzzi Unicem	neg	1,08	0,39%
Italcementi	neg	0,80	0,70%
Cementir	27,2	1,14	1,17%

Nel raffronto con le aziende quotate in Italia operanti nel settore della produzione di cemento Buzzi Unicem risulta nella media sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre il rapporto Prezzo/Utili non è significativo. Piuttosto basso anche il rendimento da dividendi, inferiore all'1% e il più basso tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Buon andamento del mercato in Nord America e Centro Europa mentre in Italia il mercato dovrebbe aver toccato il punto minimo del ciclo

Rischi

Problemi dal peggioramento della situazione politica in Ucraina dove il gruppo è attivo

Ultime news

27 mar 2014

Buzzi Unicem: conti in rosso nel 2013

Buzzi Unicem chiude il 2013 con una lieve flessione dei ricavi e margini lordi in lieve crescita ma vede un peggioramento del risultato operativo e di quello netto a causa di maggiori accantonamenti ed imposte; nel dettaglio i ricavi diminuiscono del 2,1% a 2,75 miliardi di Euro, il margine operativo lordo cresce del 5,7% a 481 milioni mentre il ri...

8 nov 2013

Buzzi Unicem: utile dimezzato nei primi 9 mesi dell'anno

Ricavi e margini in calo ma target 2013 confermati per Buzzi Unicem che chiude il terzo trimestre con una ripresa generalizzata dei volumi di vendita. Nel dettaglio i ricavi diminuiscono del 3,2% a 2078,5 milioni di Euro, il margine operativo lordo Ã" in calo del 10% a 335,8 milioni, segno meno anche per il risultato operativo sceso a 169,8 milioni...

2 ago 2013

Buzzi Unicem: ricavi e margini in calo nel I semestre

Nel I semestre dell'anno Buzzi Unicem ha registrato una diminuzione dei ricavi del 5,7% a 1273,7 milioni di Euro mentre il margine operativo lordo Ã" sceso a 150,7 milioni (-24,8%), in calo anche il risultato operativo (da 87,3 a 37,8 milioni) mentre a livello di risultato netto si registra una perdita di 26,6 milioni da un utile di 18,5 milioni ne...

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 5% medio nel biennio 2014-15 che si riduce progressivamente al 2% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento al 17% nel 2014 fino al 20,8% del 2016 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo dell'11,3%.

Infine si prevede un tax rate in diminuzione al 36% ed un costo del debito medio in calo al 5,5%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 14,3 Euro che

tende a crescere (ridursi) di 1,7 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

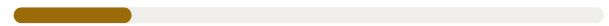
6,0/10



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

2,0/10



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

6,0/10



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.