

Questa analisi è del 31 ottobre 2006 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

31 ott 2006

Buzzi Unicem – analisi del ottobre 2006

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future del secondo produttore italiano di cemento.

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 Midex e rientrano nel segmento Blue Chips Buzzi Unicem mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) che riflette la maggiore esposizione del settore costruzioni al ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Buzzi Unicem ha registrato una performance del 112,4% contro il 52,6% dell'indice Mibtel; l'andamento del triennio può essere diviso in due sottoperiodi:

- novembre 2003 - ottobre 2005 nel quale il titolo ha registrato una performance di circa il 30%, in linea con l'indice del mercato
- novembre 2005 - ottobre 2006 nel quale il titolo ha battuto nettamente il Mibtel con un rialzo di oltre il 60% in meno di un anno

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005
Totale ricavi	2.951,40
Margine operativo lordo	800,80
Ebitda margin %	27,13
Risultato operativo	574,60
Ebit margin %	19,47
Risultato ante imposte	412,80
Ebt margin %	13,99
Risultato netto	295,00
E-Margin %	10,00
PFN (cassa)	1.051,30
Patrimonio netto	2.230,10
Capitale investito	3.621,30
ROE %	13,23
ROI %	15,87

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2003-2005 Buzzi Unicem ha mostrato una notevole crescita dei ricavi, sostanzialmente raddoppiati, grazie soprattutto all'acquisizione della tedesca Dyckerhoff; il Mol è cresciuto in misura inferiore (84%) a causa di una contrazione dei margini sulle

vendite di circa 2,5 punti, mentre l'utile è passato dai 159,3 milioni di Euro del 2003 ai 255,5 milioni del 2005. La redditività del capitale investito si è ridotta di circa un punto mentre il ROE è passato dal 12,4% al 13,2% grazie al maggior utilizzo della leva finanziaria. La struttura patrimoniale si conferma tuttavia equilibrata, con un rapporto debt to equity di 0,47.

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 che passa dal 9% del 2006 al 2,5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento di circa due punti nel 2006 a quota 29% ma in leggera contrazione per l'anno successivo e seguenti;
- una costanza degli altri parametri determinanti la redditività operativa ai valori dell'ultimo anno

Infine si prevede un tax rate stabile al 38% 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 27,67 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,18 € 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

6,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

8,0/10

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.