

Questa analisi è del 16 novembre 2007 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Cementir Holding è del 30 agosto 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

16 nov 2007

Cementir – analisi del novembre 2007

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

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Cementir Holding è un attore internazionale nel settore dei materiali da costruzione, offrendo soluzioni avanzate per il settore edilizio. Con operazioni in 18 Paesi e circa 3.000 dipendenti, il Gruppo si distingue come leader globale nel mercato del cemento bianco e come uno dei principali componenti del segmento Star di Euronext Milan di Borsa Italiana. Al centro della strategia di Cementir c'è un forte impegno verso la sostenibilità, con obiettivi di riduzione delle emissioni di CO2 certificati dalla Science Based Target initiative.

Andamento del titolo

Le azioni Cementir fanno parte del paniere Midex. Cementir 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 Cementir ha registrato una performance del 69,7% contro il 32,4% dell'indice Mibtel; l'andamento del triennio può essere diviso in tre sottoperiodi:

- novembre 2004 - novembre 2005 nel quale il titolo ha registrato un andamento piatto (+5,2%) contro un aumento dell'indice del 14,3%;
- dicembre 2005 - luglio 2007 nel quale il titolo ha battuto nettamente il Mibtel con un rialzo di oltre il 180%;

- agosto 2007 - novembre 2007 caratterizzato da una consistente correzione dei corsi (-42%) tuttora in atto

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
Totale ricavi	874,06	▲ +20,5%	1.053,34
Margine operativo lordo	184,43	▲ +34,1%	247,37
Ebitda margin %	21,10		23,48
Risultato operativo	119,25	▲ +51,7%	180,88
Ebit margin %	13,64		17,17
Risultato ante imposte	114,95	▲ +46,9%	168,91
Ebt margin %	13,15		16,04
Risultato netto	115,74	▲ +6,4%	123,10
E-Margin %	13,24		11,69
PFN (cassa)	403,54	▲ +8,4%	437,54
Patrimonio netto	869,81	▲ +5,9%	921,47
Capitale investito	1.289,64	▲ +6,7%	1.376,15
ROE %	13,31		13,36
ROI %	9,25		13,14

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 Cementir ha mostrato una notevole crescita dei ricavi, più che raddoppiati, grazie soprattutto alle acquisizioni effettuate all'estero; il Mol è cresciuto in linea con i ricavi grazie a margini sulle vendite sostanzialmente stabili (-0,5 punti), mentre l'utile è passato dai 68 milioni di Euro del 2004 ai 123,1 milioni del 2006. La redditività del capitale investito è cresciuta di circa 7,5 punti mentre il ROE è passato dal 9,4% al 13,4%. La struttura patrimoniale si conferma 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 10% del 2007 al 3% di lungo periodo;
- margini sulle vendite a quota 23,5% nel 2007 ed in leggera contrazione nell'anno successivo e seguenti (23%);
- un leggero miglioramento nell'efficienza del capitale investito con un ROI di lungo periodo del 13,6%;

Infine si prevede un tax rate stabile al 38% su tutto il periodo di previsione ed un costo del debito medio del 4,35%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 9,22 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,9 € 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

Cementir Holding

CEM

Materiali da Costruzione

Prezzo **12,70 €**

PAGELLA

Redditività **6,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **8,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **2,0/10**



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.