

# Analisi Buzzi Unicem

<p><b>Dati Societari</b></p> <p>Azioni in circolazione: 192,626 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 3.168,70 mln. EURO</p>	<p><b>Pagella</b></p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★★★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p><b>Rating : BUY</b></p>
--	---

## Profilo Societario

Buzzi Unicem è un gruppo multiregionale internazionale, focalizzato su cemento, calcestruzzo preconfezionato ed aggregati naturali. Il gruppo ha una visione a lungo termine dell'impresa, un management dedicato che opera in ottica di sviluppo sostenibile e strutture produttive di alta qualità ed ecologicamente compatibili. Buzzi Unicem persegue la creazione del valore grazie a un profondo e sperimentato know-how e all'efficienza operativa. Secondo produttore in Italia e Germania, quinto negli Stati Uniti, quarto in Messico e con rilevanti presenze in Lussemburgo, Olanda, Polonia, Repubblica Ceca, Slovacchia, Russia, Ukraina e Algeria. Dispone di una capacità produttiva superiore a 40 milioni di ton/anno di cemento, 35 cementerie, 501 impianti di produzione calcestruzzo preconfezionato, 25 cave di estrazione aggregati naturali, 45 depositi e terminali di distribuzione.

## Andamento titolo



Le azioni Buzzi Unicem fanno parte del paniere FTSE Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips.

Buzzi Unicem mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta leggermente superiore a 1) che riflette la ciclicità del business, legato agli investimenti nel settore delle costruzioni, solo in parte mitigato dalla diversificazione geografica delle attività.

Negli ultimi 3 anni il titolo Buzzi Unicem ha registrato una performance del -13,9%, inferiore al +13% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha seguito un trend rialzista fino ai massimi di febbraio 2020, dopo la forte correzione dovuta allo scoppio della pandemia (minimo di periodo a marzo 2020) le azioni hanno ripreso un trend crescente tra aprile e luglio e, dopo una pausa di consolidamento nell'ultima parte dell'anno, sono tornate a salire nel 2021 toccando nuovi massimi a maggio, da allora è iniziata una fase decrescente che sembrerebbe essersi arrestata nell'ultimo mese.

## Dati Finanziari

Voci di bilancio	2019	var %	2020	var %	2021
Totale Ricavi	3.273,58	-0,03	3.272,60	7,54	3.519,20
Margine Operativo Lordo	728,10	7,24	780,80	1,77	794,64
Ebitda margin	22,24	----	23,86	----	22,58
Risultato Operativo	468,24	11,89	523,89	4,14	545,60
Ebit Margin	14,30	----	16,01	----	15,50
Risultato Ante Imposte	481,96	45,30	700,26	-9,28	635,25
Ebt Margin	14,72	----	21,40	----	18,05
Risultato Netto	385,91	45,23	560,47	-3,24	542,30
E-Margin	11,79	----	17,13	----	15,41
PFN (Cassa)	567,78	-57,44	241,64	-197,67	-236,00
Patrimonio Netto	3.690,82	-2,38	3.603,01	21,43	4.375,20
Capitale Investito	4.701,21	-8,75	4.289,78	4,99	4.504,05
ROE	10,46	----	15,56	----	12,39
ROI	11,00	----	13,63	----	13,18

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 Buzzi Unicem ha mostrato una crescita dei ricavi del 7,5% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 9,1% in presenza di una crescita della marginalità di 0,3 punti; crescita a due cifre per il risultato operativo a 545,6 milioni (+16,5%) ed il risultato netto, passato da 385,9 a 542,3 milioni (+40,5%). Gli indicatori di redditività vedono un Roe in crescita di 1,9 punti al 12,4% mentre il Roi aumenta di 2,2 punti al 13,2%. Dal punto di vista patrimoniale si registra una diminuzione di oltre 800 milioni dell'indebitamento finanziario netto, passato da un debito netto di 567,8 milioni ad una disponibilità di cassa di 236 milioni.

## Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Buzzi Unicem	5,85	0,73	2,43%
Heidelbergcement	5,69	0,65	4,76%
Holcim	11,46	0,95	5,20%
Cementir	9,23	0,96	2,74%

**Commento** : nel raffronto con le principali società europee attive nella produzione di cemento Buzzi Unicem risulta tra quelle più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) che del rapporto Prezzo/Utili. Piuttosto basso il rendimento da dividendi, poco sopra quota 2% ed il più contenuto tra le aziende incluse nel campione.

## Plus e Minus

**Opportunità** : - piani di molti paesi finalizzati al rilancio dell'economia ed incentrati su investimenti in infrastrutture

**Rischi** : - incremento dei prezzi delle materie prime energetiche che potrebbe influire negativamente sui margini

- presenza in aree a rischio (Ucraina e Russia)

## Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dal 7% del 2022 al 2,5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in diminuzione al 19,5% nel 2022 e poi in ripresa fino al 21,2% del 2024 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 12,3%.

Infine si prevedono un tax rate stabile al 27,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 55% di lungo periodo.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 21,7 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,7 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin come mostrato nella figura seguente.

