

Analisi Buzzi

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 192,626 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 9.011,04 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p>Rating : HOLD</p>
--	---

Profilo Societario

Buzzi 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 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, Ucraina 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 Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Buzzi Unicem mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la buona diversificazione geografica delle attività, in grado di compensare la ciclicità del business.

Negli ultimi 3 anni il titolo Buzzi ha registrato una performance del 184,4%, superiore al +56,1% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha toccato un minimo di periodo a fine settembre 2022; da ottobre dello stesso anno è iniziata una fase rialzista proseguita, con alcune correzioni, fino a maggio 2024, dopo una fase riflessiva nei successivi 4 mesi, le azioni hanno ripreso a salire nel mese di novembre, accelerando nei primi mesi del 2025; importante correzione nelle ultime due settimane.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2022	var %	2023	var %	2024
Totale Ricavi	4.050,26	8,02	4.374,96	-0,18	4.367,13
Margine Operativo Lordo	883,68	40,69	1.243,22	2,65	1.276,15
Ebitda margin	21,82	----	28,42	----	29,22
Risultato Operativo	494,78	99,04	984,79	1,74	1.001,90
Ebit Margin	12,22	----	22,51	----	22,94
Risultato Ante Imposte	589,30	93,60	1.140,87	-4,18	1.093,21
Ebt Margin	14,55	----	26,08	----	25,03
Risultato Netto	458,78	110,74	966,81	-2,52	942,47
E-Margin	11,33	----	22,10	----	21,58
PFN (Cassa)	-288,20	176,88	-797,96	-5,36	-755,20
Patrimonio Netto	4.911,46	14,67	5.632,03	17,29	6.606,06
Capitale Investito	4.891,49	4,30	5.101,84	19,47	6.095,41

Voci di bilancio	2022	var %	2023	var %	2024
ROE	9,34	----	17,17	----	14,27
ROI	10,70	----	20,37	----	17,12

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Buzzi ha registrato una crescita dei ricavi del 7,8% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 44,4% in presenza di una crescita di 7,4 punti dell'Ebitda margin; più che raddoppiato il risultato operativo a 1001,9 milioni (+102,5%) mentre il risultato netto è passato da 458,8 a 942,5 milioni (+105,4%). Gli indicatori di redditività vedono un Roe in crescita di 4,9 punti al 14,3% mentre il Roi è aumentato di 6,4 punti al 17,1%. Dal punto di vista patrimoniale si registra una crescita di oltre 450 milioni della disponibilità di cassa, passata da 288,2 a 755,2 milioni di Euro.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Buzzi	9,56	1,36	1,50%
Cementir	10,81	1,27	2,04%
Heidelbergcement	16,28	1,54	2,03%
Holcim	18,17	1,95	3,21%

Commento : nel raffronto con le principali società europee attive nella produzione di cemento Buzzi risulta quella più a buon mercato sulla base del rapporto Prezzo/Utili mentre è tra le meno care se si considera il rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Piuttosto basso il rendimento da dividendi, sotto al 2% ed il più contenuto tra le aziende incluse nel campione.

Plus e Minus

Opportunità : nuovo piano di investimenti in infrastrutture in Germania dove il gruppo ha un'importante presenza

Rischi : riduzione dei prezzi del cemento anche a seguito di una possibile recessione a livello internazionale

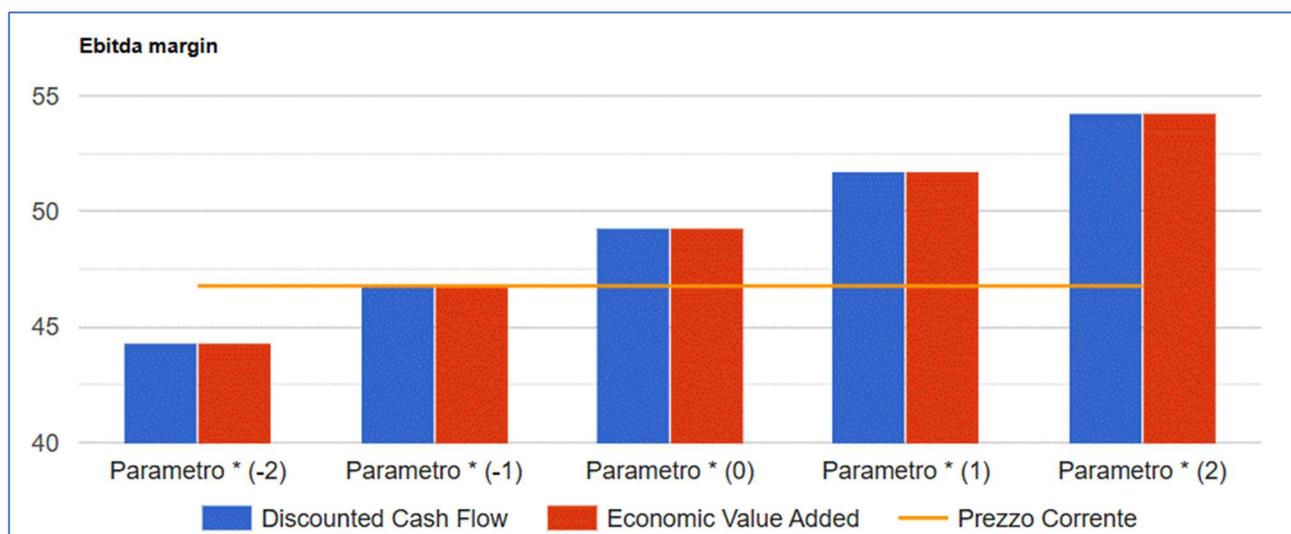
Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

- una crescita dei ricavi che passa dal 5% del 2025 al 2,5% di lungo periodo;
- Ebitda margin in calo dal 28,5% del 2025 fino al 26% del 2028 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 15,2%.

Infine si prevedono un tax rate stabile al 27,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 64% di lungo periodo.

I risultati del modello basato sui flussi di cassa portano ad un valore per azione di 49,3 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,5 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin come mostrato nella figura seguente.



DISCLAIMER

Questa pubblicazione (la "Pubblicazione") è stata preparata da Claudio Guerrini (l'"Autore") con l'ausilio del software Step 3+ sviluppato da Evaluation.it Srl.

La Pubblicazione è stata elaborata in maniera autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi (la "Società") o di altra società alla medesima legata da rapporti di partecipazione o controllo. La Pubblicazione ha scopo meramente informativo e, pertanto (i) non rappresenta, né può essere interpretata come, un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari emessi o che saranno emessi dalla Società, o ad eseguire altre operazioni relative a tali prodotti o strumenti e (ii) non deve in alcun modo essere considerata idonea a sostituirsi all'autonomo giudizio di investimento dei potenziali destinatari.

Questa Pubblicazione è destinata alla distribuzione ed all'uso esclusivo delle persone che sono controparti ammissibili o clienti professionali, vale a dire persone che hanno esperienza professionale in investimenti, che sono persone autorizzate o persone esenti ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 e COBS 4.12 del New Conduct of Business Sourcebook del FCA. Per i residenti in Italia, questo documento è destinato alla distribuzione solo presso i clienti professionali e le controparti qualificate come definite nel Regolamento Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni ed integrazioni. Né Evaluation.it Srl, né alcuno dei suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico per quanto riguarda le informazioni contenute nella presente Pubblicazione e declinano pertanto ogni responsabilità, diretta o indiretta, per gli eventuali danni, perdite, costi, spese o minori guadagni derivanti o comunque connessi con i contenuti della medesima. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva responsabilità della parte destinataria della Pubblicazione, che è tenuta a svolgere autonome valutazioni sulla Società e sugli strumenti finanziari a cui è fatto riferimento nella Pubblicazione e ad assumere le proprie decisioni di investimento in modo autonomo e senza fare indebito affidamento sui contenuti della Pubblicazione.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nella presente Pubblicazione si basano su informazioni messe a disposizione del pubblico dalla Società (bilanci annuali e infrannuali, comunicati stampa, presentazioni aziendali, documento di ammissione) o altrimenti disponibili al pubblico in quanto elaborate da siti di informazione finanziaria o dalla stampa periodica. Nonostante Evaluation.it Srl ritenga che tali fonti siano attendibili, essa non si assume alcuna responsabilità per quanto riguarda la completezza, accuratezza o l'esattezza di tali informazioni e fonti.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nel presente documento si riferiscono alla data della Pubblicazione e non vi è alcuna garanzia che i risultati e le performance future della Società siano coerenti con tali informazioni, stime e opinioni. Evaluation.it Srl non ha alcun obbligo di aggiornare o modificare la presente Pubblicazione, né di dare avviso del suo eventuale ritiro. Inoltre, le informazioni, le stime e le opinioni espresse in questa Pubblicazione possono essere soggette a modifiche e/o aggiornamenti, sulla base delle informazioni nuove e/o ulteriori disponibili, senza che ne sia dato avviso ai destinatari. Né la presente Pubblicazione, né alcuna copia di essa, possono essere riprodotti, direttamente o indirettamente, né distribuiti a terzi. Evaluation.it Srl ha ultimato la Pubblicazione alla data indicata nell'intestazione del presente documento. La Pubblicazione potrà essere oggetto di aggiornamento periodico, con una frequenza che dipenderà dal verificarsi di circostanze di fatto rilevanti (eventi societari, modifiche normative e regolamentari ecc.).

CERTIFICAZIONI DELL'AUTORE

L'Autore che ha predisposto la Pubblicazione, il cui nome è riportato nell'intestazione del presente documento, dichiara che:

- a) le opinioni espresse sulla Società riflettono accuratamente la sua opinione personale, obiettiva ed indipendente;
- b) non è previsto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni ivi espresse;
- c) né l'Autore né qualsiasi altra persona della sua famiglia operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione della Società;
- d) l'Autore non riceve bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

NOTE METODOLOGICHE

I Valori (o fair value) comunicati nella Pubblicazione sono basati sui metodi "discounted cash flow" ed "economic value added" nel caso di società industriali e di servizi ed "excess return" e "dividend discount model" per le società bancarie e assicurative. Qualsiasi sia il metodo di valutazione, si sottolinea che vi è il rischio concreto che il prezzo del titolo non si adegui al valore ipotizzato nella ricerca. I principali fattori di rischio includono imprevisti cambiamenti nell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziari e nello scenario competitivo e nel livello della domanda per i prodotti della Società. Tali cambiamenti possono essere comportati, a titolo di esempio, da cambiamenti nei valori sociali, cambiamenti nei livelli di tassazione, dei tassi di cambio valute o nella regolamentazione. Tutti i prezzi sono riportati come prezzi di chiusura di mercato se non indicato diversamente.

RATING STOCK

I giudizi di "Strong Buy", "Buy", "Hold", "Reduce" e "Sell" si basano sul rapporto tra Valore risultante dall'analisi (V) e Prezzo di mercato del titolo (P) alla data di valutazione (indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione). I rating azionari e le valutazioni sono emessi in termini assoluti, non relativi alla performance del mercato.

Casi possibili:

- **STRONG BUY:** rapporto V/P > 1,4;
- **BUY:** rapporto V/P compreso tra 1,15 e 1,4;
- **HOLD:** rapporto V/P compreso tra 0,85 e 1,15;
- **REDUCE:** rapporto V/P compreso tra 0,6 e 0,85;
- **SELL:** rapporto V/P < 0,6;

Il prezzo delle azioni indicato è il prezzo di riferimento del primo giorno di mercato aperto antecedente alla data dell'analisi indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione.

CONFLITTO DI INTERESSI

L'Autore dichiara che, alla data della presente Pubblicazione, sussistono le seguenti situazioni di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene azioni emesse dalla Società.