

# REPORT RESEARCH

## ITALCEMENTI

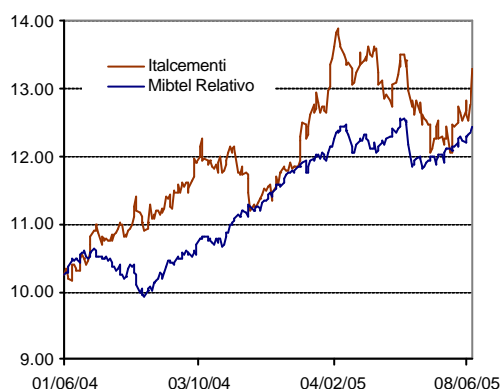


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

### I MERCATI EMERGENTI NUOVA FRONTIERA PER CEMENTO E CALCESTRUZZI

Rating economico  
finanziario: **BUY**  
Rating etico: **A++**



- L'acquisizione del controllo di diritto di Suez Cement, che verrà consolidata integralmente a partire dal secondo trimestre 2005, ha rafforzato la posizione di leadership nel bacino del Mediterraneo.

- *Italcementi rappresenta a tutti gli effetti un global player nel business del cemento e del calcestruzzo/inerti, attestandosi nel 2004 al 5° posto mondiale per volumi di vendita di cemento (superiore ai 50 milioni di tonnellate, incorporando l'apporto della società egiziana)*

- La strategia prevede la continua ottimizzazione della redditività, che verrà perseguita con una mirata destinazione delle risorse di investimento (circa il 50% del capex 2004-2006 sarà destinato a miglioramenti di capacità ed efficienza produttiva)

- *Lo scenario internazionale, pur tra rischi legati all'evoluzione dei prezzi energetici e alla volatilità dell'euro/dollaro, si presenta positivo per Italcementi.*

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo Italcementi, calcolato sulla base del metodo DCF, è pari a 16,70 euro per azione. La raccomandazione di Axia, di conseguenza, è BUY.

- Valutazione etica: l'analisi, in base ai criteri di esclusione e ai qualitative screen, ha rilevato un livello di eticità della società pari a A++

Prezzo Ord (13/06/2005) euro **13.29**

Settore Cementi

Indice Mibtel 24,815

Capitalizzazione totale (Mln Euro) 3,352.2

N° Azioni Ord. (Mln) 252.2

Flottante 41.50%

Principale azionista: Efi-parind BV 60.51%

Min - Max 2004/2005 € 1.74 - 3.083

Volumi medi gg (mln) 1056.3

Performance Relativ: 1M 3M 12M

VS Indice Mibtel 4.69% -2.43% 4.11%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

mln €	2004	2005E	2006E	2007E	2008E	2009E
Valore della Prod.	4,584.1	4,763.5	4,860.0	4,975.1	5,000.0	5,025.0
Ebitda	1,098.4	1,093.5	1,115.7	1,142.1	1,147.8	1,153.6
Utile netto	292.5	285.1	294.7	308.4	312.6	317.4
Utile netto adj.	318.4	324.9	335.6	351.0	355.7	361.0
Eps rep.	1.160	1.130	1.168	1.223	1.239	1.258
Eps adj.	1.262	1.288	1.331	1.392	1.410	1.431
Ev/Ebitda	4.45	4.47	4.38	4.28	4.26	4.24
P/E	11.46	11.76	11.38	10.87	10.72	10.56
P/BVPS	1.10	1.02	0.95	0.88	0.83	0.78
ROE	9.6%	8.7%	8.4%	8.1%	7.7%	7.3%
ROS	15.59%	15.53%	15.55%	15.58%	15.48%	15.38%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

**LEGGI TUTTO**

**Axia financial research - Studi Ricerche e Analisi Finanziarie**

Axia Multimedia srl Via P. Matteucci 118 Roma - Presidente **Fabrizio Spagna** - Diffusione: Protocolli Internet- Isp: Mclink