

Questa analisi è del 17 gennaio 2016 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su A2A è del 4 gennaio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

17 gen 2016

A2A – analisi del gennaio 2016

Dopo la forte correzione dei prezzi dell'ultimo mese A2A sembra essere tornata interessante: la società potrà continuare nel processo di riorganizzazione societaria e crescita attraverso linee esterne come la recente acquisizione della maggioranza di Line

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

A2A S.p.A. è una Life Company impegnata nei settori strategici per la transizione energetica e l'economia circolare. Per quanto riguarda la transizione energetica, l'azienda gestisce un portafoglio di impianti con capacità di generazione pari a 9,7 GW, ripartiti tra 6,7 GW termoelettrici, 1,9 GW idroelettrici, 0,6 GW tra solare ed eolico, e 0,5 GW di compensatori sincroni. I suoi servizi raggiungono circa 1,9 milioni di clienti per l'elettricità e 1,6 milioni per il gas. Inoltre, A2A si occupa della distribuzione di energia tramite una rete con un valore complessivo di asset regolati (RAB) pari a 3,1 miliardi di euro. Tra le altre attività, l'azienda offre soluzioni di illuminazione pubblica, progetti di efficienza energetica, iniziative per le Smart City e servizi legati alla mobilità elettrica.

Andamento del titolo

Le azioni A2A fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. A2A mostra una rischiosità in linea con la media del mercato (beta prossimo a 1) grazie alla presenza in settori regolamentati e caratterizzati dalla stabilità dei cash flow. Negli ultimi 3 anni il titolo A2A ha registrato una performance del 147,5% nettamente migliore del +8,3% dell'indice FTSE Mib: dopo una breve correzione il titolo è più che raddoppiato nel periodo marzo 2013 - marzo 2014, rialzo a cui è seguita una fase laterale di circa un anno per tornare a salire da fine febbraio 2015 raggiungendo i massimi di periodo a inizio

dicembre dello stesso anno. Forte correzione nell'ultimo mese con una flessione prossima al 20%.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2012	VAR. %	2013	VAR. %	2014
Totale ricavi	6.480,00	▼ -13,5%	5.604,00	▼ -11,1%	4.984,00
Margine operativo lordo	1.068,00	▲ +6,1%	1.133,00	▼ -9,6%	1.024,00
Ebitda margin %	16,48		20,22		20,55
Risultato operativo	501,00	▼ -48,7%	257,00	▲ +40,9%	362,00
Ebit margin %	7,73		4,59		7,26
Risultato ante imposte	399,00	▼ -68,4%	126,00	▲ +27,8%	161,00
Ebt margin %	6,16		2,25		3,23
Risultato netto	271,00	▼ -72,3%	75,00	▼ -124,0%	-18,00
E-Margin %	4,18		1,34		-0,36
PFN (cassa)	4.372,00	▼ -11,4%	3.874,00	▼ -13,2%	3.363,00
Patrimonio netto	3.697,00	▼ -9,4%	3.348,00	▼ -5,0%	3.179,00
Capitale investito	8.394,00	▼ -9,9%	7.561,00	▼ -8,6%	6.911,00
ROE %	7,33		2,24		-0,57
ROI %	6,21		3,56		5,53

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2012-2014 A2A ha mostrato un fatturato in calo del 23,1% mentre il margine operativo lordo è diminuito del 4,1% in presenza di margini in crescita di 4,1 punti percentuali. Flessione anche per il risultato operativo (-27,7% a 362 milioni) mentre il risultato netto è passato da 271 a -18 milioni. La redditività del capitale vede il ROE in calo di quasi 8 punti al -0,6% mentre il ROI è passato dal 6,2% al 5,5%. L'indebitamento finanziario netto si è ridotto nel periodo di circa 1 miliardo consentendo una diminuzione del debt to equity da 1,18 a 1,06.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2015 i ricavi consolidati sono cresciuti dello 0,2% a 3638 milioni di Euro, l'EBITDA è passato da 783 a 814 milioni di Euro (+4%) mentre l'EBIT è salito a 454 milioni (+8,4%); netto miglioramento dell'utile netto di competenza del gruppo a 237 milioni (+49,1%) mentre scende di oltre 200 milioni l'indebitamento finanziario netto a 3138 milioni.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
A2A	neg	1,36	3,24%
Acea	17,66	2,01	3,34%
Hera	22,60	1,61	3,60%
Iren	19,95	0,97	3,90%

Tra le ex-municipalizzate quotate a Piazza Affari A2A risulta nella media se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre non è significativo il Price/Earnings (Prezzo Utili), il rendimento da dividendi, poco superiore al 3%, è invece il più basso tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Crescita per linee esterne con l'acquisizione di altre municipalizzate minori (Linea Group Holding)

Rischi

Riduzione delle tariffe elettriche

Ultime news

12 nov 2015

A2A: forte incremento dell'utile a 237 milioni

A2A chiude i conti dei primi 9 mesi del 2015 con ricavi sostanzialmente stabili, una buona crescita dei margini ed un balzo di quasi il 50% dell'utile netto, spinto dai minori oneri finanziari e dalla diminuzione del tax rate: nel dettaglio i ricavi salgono dello 0,2% a 3638 milioni di Euro, il margine operativo lordo si attesta a 814 milioni (+4%)...

15 mag 2015

A2A: margini e utile in crescita nel primo trimestre

A2A chiude i conti dei primi 3 mesi del 2015 con ricavi in lieve flessione ed una crescita a due cifre dei margini operativi e dell'utile: nel dettaglio i ricavi scendono del 5% a 1379 milioni di euro, il margine operativo lordo si attesta a 337 milioni (+10,5%), il risultato operativo Ã" in crescita a 228 milioni (+25,3%) mentre l'utile passa da 8...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una diminuzione dei ricavi dell'1% nel 2015 seguita da una crescita del 2% nel 2016, 2,5% nel biennio successivo e 3% a partire dal 2019;
- margini sulle vendite in crescita fino al 21,3% del 2019 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 10,5%;

Infine si prevedono un tax rate di lungo periodo del 32%, un costo del debito medio del 4,5% ed un payout in crescita al 64%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 1,31 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,17 Euro 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

A2A

A2A

Utility - Diversificate

Prezzo

2,44 €

PAGELLA

Redditività

4,0/10

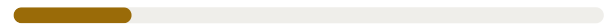
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

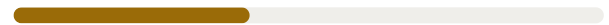
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

2,0/10

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.