

Questa analisi è del 14 gennaio 2018 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

14 gen 2018

A2A – analisi del gennaio 2018

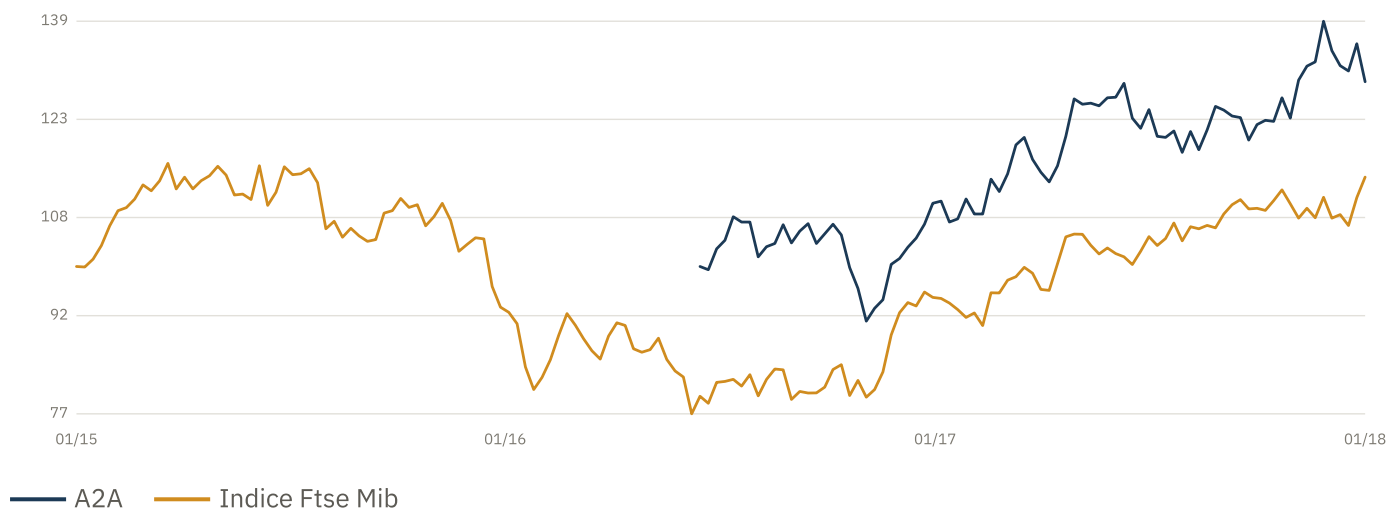
Dopo essere quasi raddoppiate nell'ultimo triennio le azioni A2A sembrano in linea con il fair value, la società potrà migliorare l'efficienza grazie alla partnership con le altre utilities lombarde ma potrebbe essere penalizzata da un aumento dei tassi d

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
A2A	100,0 1 lug 2016	129,3 12 gen 2018	▲ +29,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 23 gen 2015	114,2 12 gen 2018	▲ +14,2%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

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 85,4% nettamente migliore del +14,2% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha avuto un trend inizialmente positivo, toccando un primo massimo a dicembre 2015, seguito da una forte correzione nei primi mesi del 2016 riassorbita nei mesi seguenti con i prezzi che si sono prima riportati sui massimi precedenti poi li hanno superati toccando un nuovo picco a dicembre 2017; parziale correzione nell'ultimo mese.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2014	VAR. %	2015	VAR. %	2016
Totale ricavi	4.984,00	▼ -1,3%	4.921,00	▲ +3,5%	5.093,00
Margine operativo lordo	1.024,00	▲ +2,3%	1.048,00	▲ +17,5%	1.231,00
Ebitda margin %	20,55		21,30		24,17
Risultato operativo	362,00	▼ -40,6%	215,00	▲ +112,1%	456,00
Ebit margin %	7,26		4,37		8,95
Risultato ante imposte	161,00	▼ -52,8%	76,00	▲ +368,4%	356,00
Ebt margin %	3,23		1,54		6,99
Risultato netto	-18,00	▼ -216,7%	-57,00	▲ +519,3%	239,00
E-Margin %	-0,36		-1,16		4,69
PFN (cassa)	3.363,00	▼ -13,9%	2.897,00	▲ +8,2%	3.136,00
Patrimonio netto	3.179,00	▲ +2,5%	3.259,00	▲ +0,4%	3.271,00
Capitale investito	6.911,00	▼ -6,1%	6.488,00	▲ +4,4%	6.772,00
ROE %	-0,57		-1,75		7,31
ROI %	5,53		3,49		7,12

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2014-2016 A2A ha mostrato una crescita dei ricavi del 2,2% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 20,2% grazie ad un miglioramento di 3,6 punti percentuali della marginalità. Buona performance anche per il risultato operativo (+26% a

456 milioni) mentre il risultato netto è passato da un rosso di 18 milioni ad un utile di 239 milioni. La redditività del capitale vede il ROE in crescita di quasi 8 punti al 7,9% mentre il ROI ha guadagnato 1,6 punti al 7,1%. L'indebitamento finanziario netto si è ridotto nel periodo di 227 milioni a 3,1 miliardi consentendo una diminuzione del debt to equity da 1,06 a 0,96.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2017 i ricavi consolidati sono cresciuti del 22,4% a 4261 milioni di Euro, l'EBITDA è passato da 872 a 888 milioni di Euro (+1,8%) mentre l'EBIT è sceso a 495 milioni (-5,5%); in crescita a 319 milioni il risultato netto ordinario (+13,5%) mentre sale a 3252 milioni l'indebitamento finanziario netto.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
A2A	21,29	1,75	3,23%
Acea	12,74	2,00	3,95%
Hera	21,56	1,85	3,00%
Iren	18,60	1,65	2,46%

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

Opportunità

Partnership con le altre utilities lombarde che consentirà di ottimizzare i costi di gestione

Rischi

Incremento dei tassi di interesse

Ultime news

13 nov 2017

A2A: risultato netto ordinario in crescita

A2A chiude i conti dei primi 9 mesi del 2017 con un risultato netto in calo del 30% sullo stesso periodo dell'anno precedente ma in crescita nella versione ordinaria, depurata dalle componenti non ricorrenti. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 22,4% a 4261 milioni di Euro, il margine operativo lordo si attesta a 888 milioni (+1,8%), il risultato...

31 lug 2017

A2A: ricavi e margini in crescita nel primo semestre

A2A chiude la semestrale al 30-06 con una crescita dei ricavi del 25,6% a quota 2,92 miliardi di Euro, un margine operativo lordo di 649 milioni (+5,7% sul I semestre 2016) ed un risultato operativo in calo del 2,9% a 369 milioni a causa di svalutazioni straordinarie, l'utile netto Ã" passato da 254 a 157 milioni scontando maggiori oneri finanziari...

10 mag 2017

A2A: forte miglioramento di tutti gli indicatori economici

A2A chiude i conti dei primi 3 mesi del 2017 con una crescita a due cifre di tutte le principali voci di conto economico. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 31% a 1686 milioni di Euro, il margine operativo lordo si attesta a 403 milioni (+28,3%), il risultato operativo Ã" in crescita a 285 milioni (+45,4%) mentre l'utile passa da 158 a 180 milion...

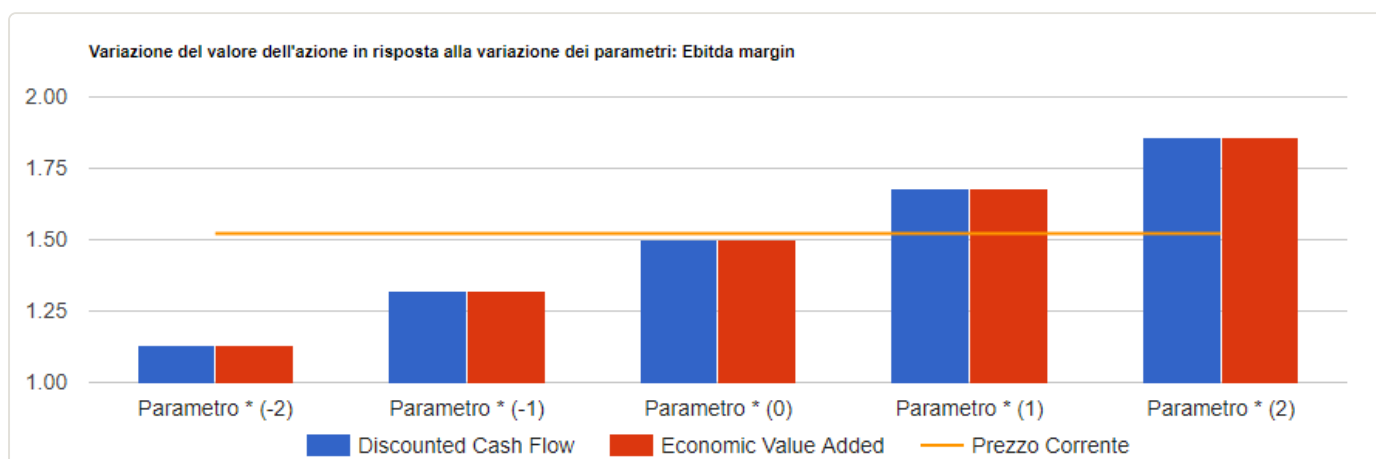
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi che passa dal 5% del 2017 al 2,5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in calo fino al 21,6% del 2018 e seguenti;

- un ROI di lungo periodo del 10,9%;

Infine si prevedono un tax rate del 32%, un costo del debito medio del 4,5% ed un payout in crescita al 70%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 1,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,18 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ 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

6,0/10

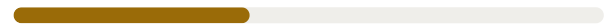
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

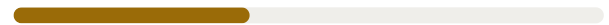
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

4,0/10

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.