

Questa analisi è del 13 gennaio 2019 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

13 gen 2019

A2A – analisi del gennaio 2019

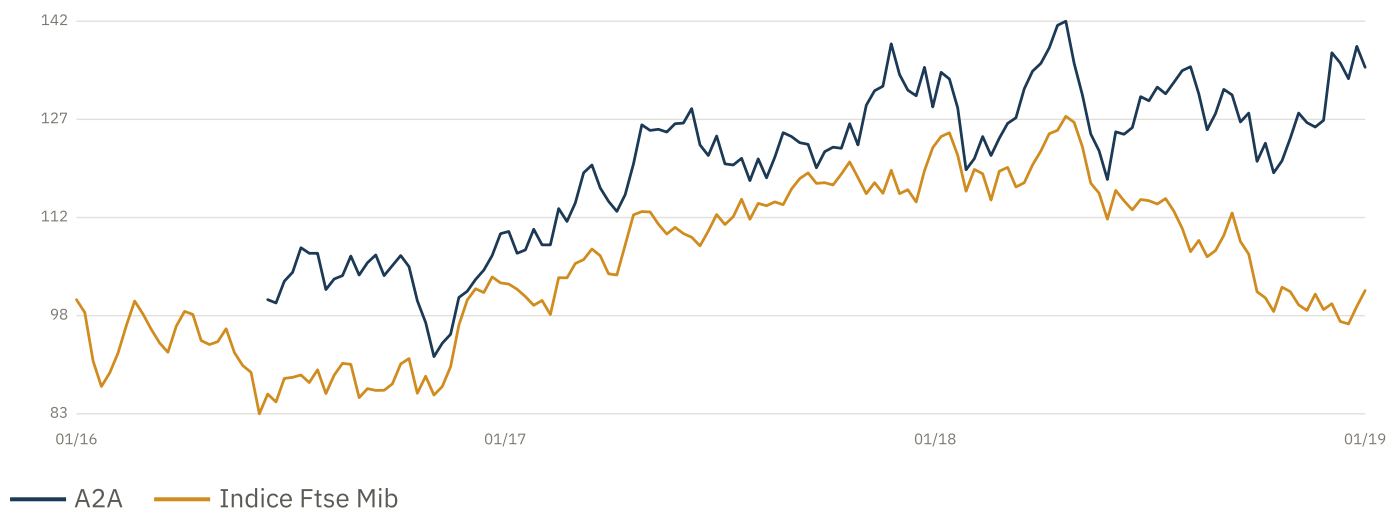
Nonostante il forte incremento delle quotazioni degli ultimi tre anni A2A mostra ancora un discreto potenziale di rivalutazione: la società potrà beneficiare dall'integrazione di Acsm-Agam recentemente acquisita e proseguire nel percorso di crescita per l

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	135,3 11 gen 2019	▲ +35,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 22 gen 2016	101,4 11 gen 2019	▲ +1,4%

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 inferiore alla media del mercato (beta minore di 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 47,9% nettamente migliore del +1,4% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha mantenuto un trend positivo per tutto il periodo rallentando però negli ultimi 12 mesi con le correzioni che sono diventate più profonde mentre i prezzi non hanno più aggiornato nuovi massimi dopo il picco di inizio maggio 2018.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2015	VAR. %	2016	VAR. %	2017
Totale ricavi	4.921,00	▲ +3,5%	5.093,00	▲ +13,8%	5.796,00
Margine operativo lordo	1.048,00	▲ +17,5%	1.231,00	▼ -2,6%	1.199,00
Ebitda margin %	21,30		24,17		20,69
Risultato operativo	215,00	▲ +112,1%	456,00	▲ +55,7%	710,00
Ebit margin %	4,37		8,95		12,25
Risultato ante imposte	76,00	▲ +368,4%	356,00	▲ +37,9%	491,00
Ebt margin %	1,54		6,99		8,47
Risultato netto	-57,00	▲ +519,3%	239,00	▲ +25,1%	299,00
E-Margin %	-1,16		4,69		5,16
PFN (cassa)	2.897,00	▲ +8,2%	3.136,00	▲ +2,9%	3.226,00
Patrimonio netto	3.259,00	▲ +0,4%	3.271,00	▼ -7,9%	3.013,00
Capitale investito	6.488,00	▲ +4,4%	6.772,00	▼ -3,2%	6.558,00
ROE %	-1,75		7,31		9,92
ROI %	3,49		7,12		11,38

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2015-2017 A2A ha mostrato una crescita dei ricavi del 17,8% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 14,4% a seguito di una riduzione di 0,6 punti percentuali della marginalità. Più che triplicato il risultato operativo a 710 milioni mentre il

risultato netto è passato da un rosso di 57 milioni ad un utile di 299 milioni. La redditività del capitale vede il ROE in crescita di oltre 11 punti al 9,9% mentre il ROI ha guadagnato 7,9 punti all'11,4%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di 329 milioni a 3,2 miliardi con un incremento del debt to equity da 0,89 a 1,07.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2018 ricavi sono aumentati del 9% a 4518 milioni di Euro, il margine operativo lordo è rimasto sostanzialmente invariato a 875 milioni, il risultato operativo è risultato in flessione a 544 milioni (-3%) mentre l'utile è passato da 226 a 335 milioni (+48%) ma è sceso da 318 a 309 milioni nella versione ordinaria. In calo infine l'indebitamento finanziario netto, sceso a 2877 milioni di Euro dai 3226 milioni di fine 2017.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
A2A	17,03	1,73	3,63%
Acea	14,71	1,55	5,05%
Hera	16,87	1,67	3,34%
Iren	11,50	1,29	3,27%

Tra le ex-municipalizzate quotate a Piazza Affari A2A risulta la più cara sia sulla base del Price/Earnings (Prezzo/Utili) sia se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), il rendimento da dividendi è nella media delle aziende incluse nel campione.

Opportunità

Sinergie derivanti dall'integrazione di Acsm-Agam e nuove acquisizioni di multi-utilities locali

Rischi

Incremento dei tassi di interesse e rallentamento dell'economia

Ultime news

13 nov 2018

A2A: utile in forte crescita nei nove mesi

A2A chiude i conti dei primi 9 mesi del 2018 con un risultato netto in forte miglioramento sullo stesso periodo dell'anno precedente grazie soprattutto ai componenti straordinari. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 9% a 4518 milioni di Euro, il margine operativo lordo Ã” sostanzialmente invariato a 875 milioni (876 milioni nello stesso periodo de...

31 lug 2018

A2A: utile in forte crescita nel primo semestre

A2A chiude la semestrale al 30-06 con una crescita dei ricavi del 9,9% a quota 3,08 miliardi di Euro, un margine operativo lordo di 657 milioni (+3,1% sul I semestre 2017) ed un risultato operativo in crescita dello 0,7% a 436 milioni, l'utile netto passa da 157 a 267 milioni beneficiando del favorevole confronto con l'esercizio precedente che scon...

10 mag 2018

A2A: ricavi e margini in crescita ma utile in calo

A2A chiude i conti dei primi 3 mesi del 2018 con un risultato netto in calo sullo stesso periodo dell'anno precedente mentre crescono ricavi e margini operativi. Nel dettaglio i ricavi aumentano dell'11,7% a 1812 milioni di Euro, il margine operativo lordo si attesta a 408 milioni (+3,8%), il risultato operativo Ã” in lieve crescita a 287 milioni (...)

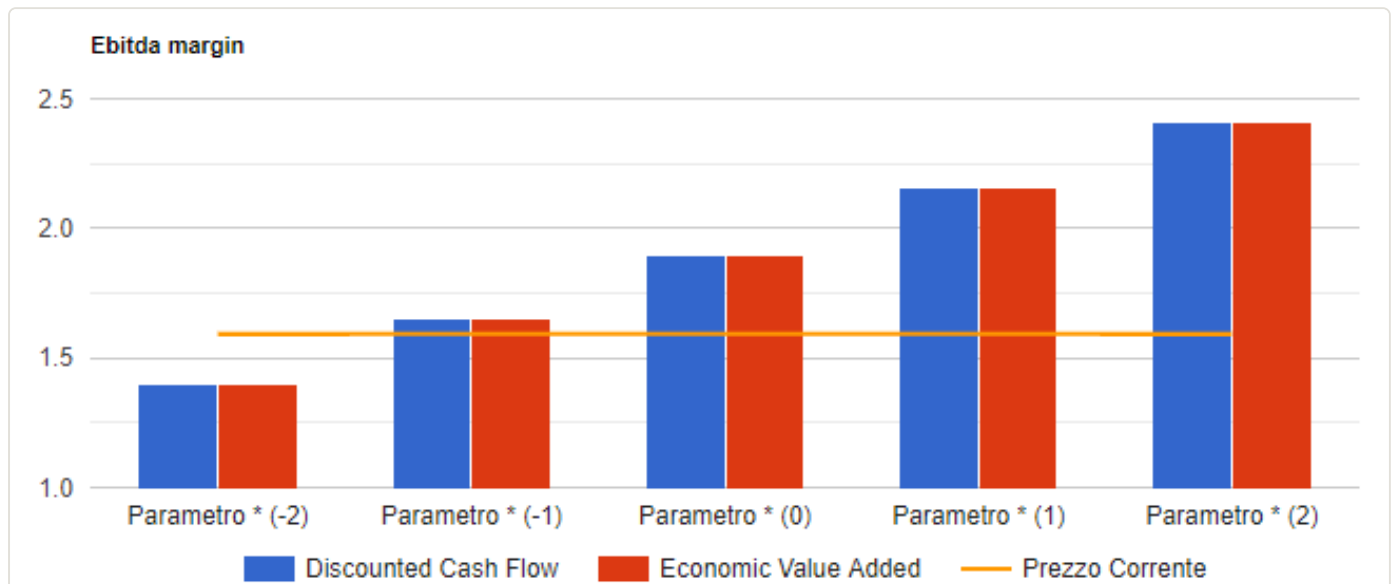
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi che passa dal 9% del 2018 al 2,5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in calo fino al 19,1% del 2019 e seguenti;

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

Infine si prevedono un tax rate del 31%, un costo del debito medio del 4,25% ed un payout in progressiva crescita fino al 72%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 1,9 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,25 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

6,0/10



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

6,0/10



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.