

Questa analisi è del 12 gennaio 2020 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

12 gen 2020

A2A – analisi del gennaio 2020

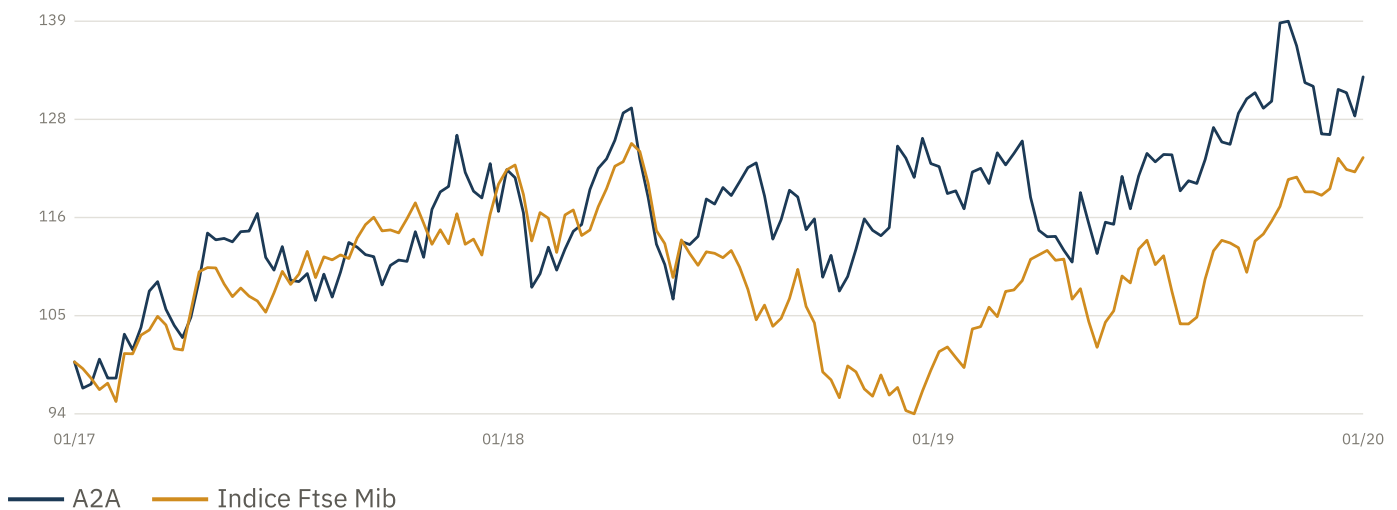
Dopo il forte progresso dell'ultimo triennio A2A sembra essere in linea con il fair value, la società può contare su multipli contenuti ed un buon dividend yield ma i risultati dei primi 9 mesi 2019 inducono alla prudenza.

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 20 gen 2017	132,5 10 gen 2020	▲ +32,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 20 gen 2017	123,3 10 gen 2020	▲ +23,3%

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 32,5% migliore del +23,3% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha mantenuto un trend positivo fino ai massimi di maggio 2018, seguito da una fase laterale durata oltre un anno e da un nuovo picco a novembre 2019, parziale correzione negli ultimi due mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
Totale ricavi	5.093,00	▲ +13,8%	5.796,00	▲ +12,0%	6.494,00
Margine operativo lordo	1.231,00	▼ -2,6%	1.199,00	▲ +2,7%	1.231,00
Ebitda margin %	24,17		20,69		18,96
Risultato operativo	456,00	▲ +55,7%	710,00	▼ -17,2%	588,00
Ebit margin %	8,95		12,25		9,05
Risultato ante imposte	356,00	▲ +37,9%	491,00	▲ +4,1%	511,00
Ebt margin %	6,99		8,47		7,87
Risultato netto	239,00	▲ +25,1%	299,00	▲ +18,4%	354,00
E-Margin %	4,69		5,16		5,45
PFN (cassa)	3.136,00	▲ +2,9%	3.226,00	▼ -6,3%	3.022,00
Patrimonio netto	3.271,00	▼ -7,9%	3.013,00	▲ +16,9%	3.523,00
Capitale investito	6.772,00	▼ -3,2%	6.558,00	▲ +4,6%	6.859,00
ROE %	7,31		9,92		10,05
ROI %	7,12		11,38		8,98

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 A2A ha mostrato una crescita dei ricavi del 27,5% mentre il margine operativo lordo è rimasto invariato a seguito di una riduzione di 5,2 punti percentuali della marginalità. Buona crescita per il risultato operativo a 588 milioni

(+28,9%) mentre il risultato netto è passato da 239 a 354 milioni (+48,1%). La redditività del capitale vede il ROE in crescita di 2,7 punti al 10,1% mentre il ROI ha guadagnato 1,9 punti raggiungendo il 9%. L'indebitamento finanziario netto è diminuito nel periodo di 114 milioni a 3,02 miliardi con un debt to equity passato da 0,96 a 0,86.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2019 i ricavi sono aumentati del 19,1% a 5380 milioni di Euro, il margine operativo lordo è salito dell'1,3% a 886 milioni mentre il risultato operativo è risultato in calo a 452 milioni (-16,9%), flessione a due cifre anche per l'utile netto che passa da 335 a 250 milioni (-25,3%). In crescita infine l'indebitamento finanziario netto, salito a 3129 milioni di Euro dai 3022 milioni di fine 2018.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
A2A	15,68	1,72	4,07%
Acea	14,76	2,31	3,78%
Hera	20,60	2,18	2,57%
Iren	15,17	1,68	2,97%

Tra le ex-municipalizzate quotate a Piazza Affari A2A risulta nella media sulla base del Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre è tra quelle più a buon mercato se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), buono il rendimento da dividendi, superiore al 4% ed il più elevato tra le 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

Ultime news

13 nov 2019

A2A: bene ricavi e margine operativo lordo, utile in calo

A2A chiude i conti dei primi 9 mesi del 2019 con un risultato netto in diminuzione sullo stesso periodo dell'anno precedente ma ricavi e margini lordi in crescita. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 19,1% a 5380 milioni di Euro, il margine operativo lordo aumenta dell'1,3% a 886 milioni, il risultato operativo Ã" in flessione a 452 milioni (-16,9...

2 ago 2019

A2A: ricavi in crescita ma margini e utile in calo nel primo semestre

A2A chiude la semestrale al 30-06 con una crescita dei ricavi del 20,4% a quota 3,71 miliardi di Euro, un margine operativo lordo di 582 milioni (-11,4% sul I semestre 2018) ed un risultato operativo in calo del 25% a 327 milioni, l'utile netto passa da 267 a 166 milioni. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto cresce nel...

15 mag 2019

A2A: utile in forte calo

A2A chiude i conti dei primi 3 mesi del 2019 con un risultato netto in forte diminuzione sullo stesso periodo dell'anno precedente dovuto in buona parte al venir meno del contributo dei certificati verdi. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 16,4% a 2110 milioni di Euro, il margine operativo lordo diminuisce del 19,6% a 328 milioni, il risultato op...

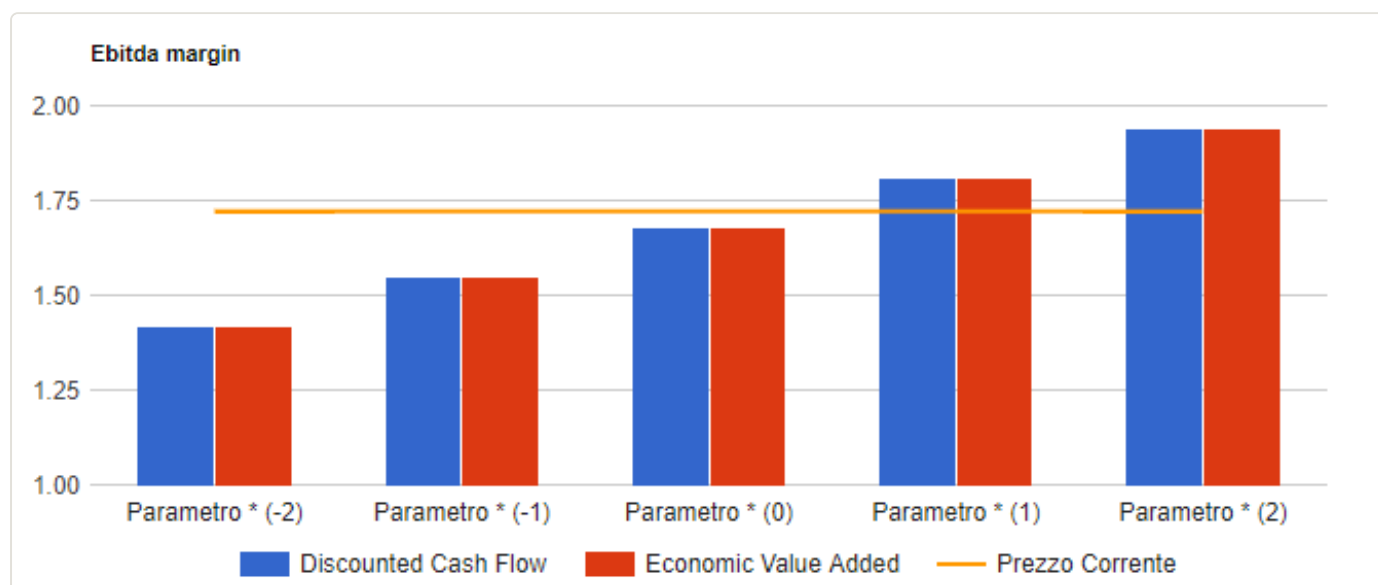
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi che passa dall'11,5% del 2018 al 2,5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita fino al 17,8% del 2022 e seguenti;

- un ROI di lungo periodo del 10,3%;

Infine si prevedono un tax rate del 32,5%, un costo del debito medio del 3,75% ed un payout in progressiva crescita fino al 72%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 1,68 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,13 Euro per ogni mezzo 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.

Conflitto di interessi. Ai sensi dell'articolo 20 del Regolamento MAR, si segnala al pubblico che alla data della presente Pubblicazione sussiste una situazione di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene direttamente o indirettamente azioni emesse da A2A, società oggetto di analisi.

▼ **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.