

Questa analisi è del 5 gennaio 2025 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

5 gen 2025

A2A – analisi del gennaio 2025

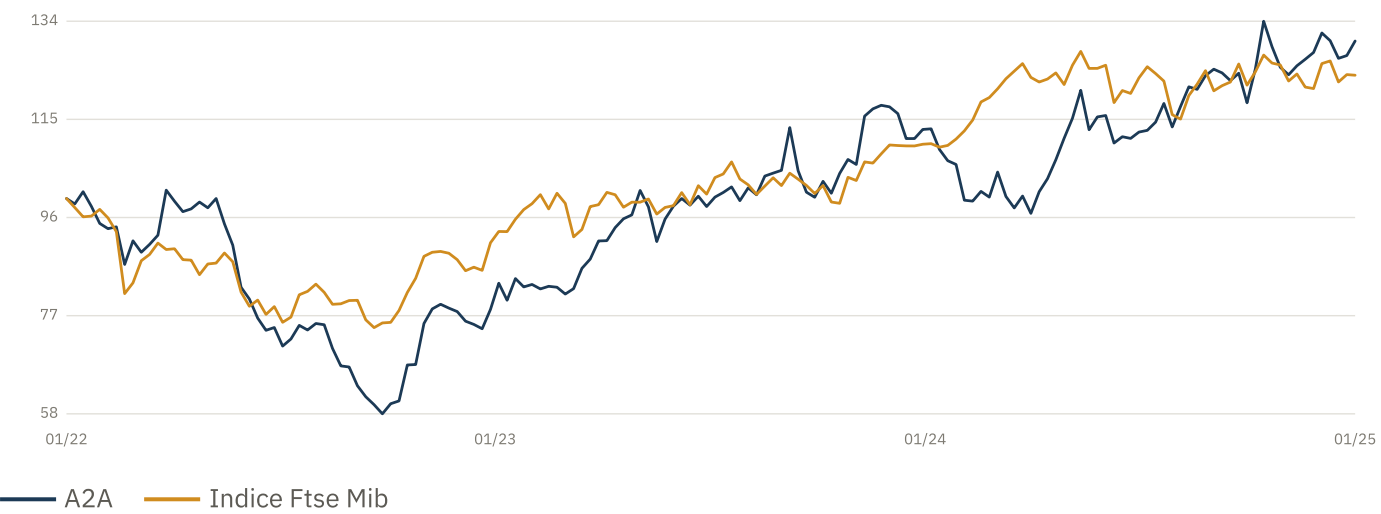
Dopo la buona performance dell'ultimo triennio, A2A conserva un discreto margine di apprezzamento, grazie ai buoni risultati finanziari e a multipli tutto sommato contenuti.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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 14 gen 2022	130,5 3 gen 2025	▲ +30,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 14 gen 2022	123,9 3 gen 2025	▲ +23,9%

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 30,5% superiore al +23,9% dell'indice FTSE Mib: dopo alcuni mesi in fase laterale le azioni hanno iniziato una fase riflessiva che le ha portate a perdere circa il 40% del valore in un anno (minimi di ottobre 2022). Da allora è iniziata una fase positiva che, se si esclude una fase correttiva tra dicembre 2023 e aprile 2024, è continuata fino a ottobre 2024, parziale consolidamento negli ultimi due mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Totale ricavi	11.549,00	▲ +100,6%	23.166,00	▼ -36,3%	14.758,00
Margine operativo lordo	1.428,00	▲ +5,4%	1.505,00	▲ +31,0%	1.971,00
Ebitda margin %	12,37		6,50		13,36
Risultato operativo	660,00	▲ +4,1%	687,00	▲ +48,0%	1.017,00
Ebit margin %	5,71		2,97		6,89
Risultato ante imposte	586,00	▲ +35,2%	792,00	▲ +11,4%	882,00
Ebt margin %	5,07		3,42		5,98
Risultato netto	550,00	▼ -18,5%	448,00	▲ +52,5%	683,00
E-Margin %	4,76		1,93		4,63
PFN (cassa)	4.113,00	▲ +3,5%	4.258,00	▲ +10,0%	4.683,00
Patrimonio netto	4.303,00	▲ +3,8%	4.467,00	▲ +7,5%	4.802,00
Capitale investito	8.710,00	▲ +3,0%	8.973,00	▲ +8,3%	9.722,00
ROE %	12,78		10,03		14,22
ROI %	7,84		7,87		10,72

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 A2A ha mostrato una crescita dei ricavi del 27,8% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 38% grazie ad una crescita di 1 punto percentuale della marginalità. Crescita a due cifre anche per il risultato operativo a 1017

milioni (+54,1%), mentre il risultato netto è passato da 550 a 683 milioni (+24,2%). La redditività del capitale vede il ROE in crescita di 1,4 punti al 14,2% mentre il ROI è salito di 2,9 punti al 10,7%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto nel periodo di 570 milioni a 4,68 miliardi con un debt to equity passato da 0,96 a 0,98.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2024 i ricavi sono passati da 10956 a 9097 milioni di Euro (-17%), il margine operativo lordo è cresciuto del 33% a 1804 milioni, il risultato operativo è salito del 56% a 1070 milioni mentre l'utile è passato da 425 a 713 milioni (+68% e +65% a 665 milioni per l'utile netto ordinario). In diminuzione infine l'indebitamento finanziario netto, sceso a 4011 milioni di Euro dai 4683 milioni di fine 2023.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
A2A	10,34	1,61	4,41%
Acea	13,47	1,67	4,73%
Hera	11,59	1,49	4,08%
Iren	9,89	0,90	6,13%

Tra le ex-municipalizzate quotate a Piazza Affari A2A risulta tra quelle più a buon mercato sulla base del Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre è tra quelle più care se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), buono il rendimento da dividendi, poco sotto al 4,5% ma il più contenuto tra le aziende del campione.

Opportunità

Sviluppo di iniziative legate alla transizione energetica

Rischi

Aumento dell'indebitamento con conseguente incremento degli oneri finanziari

Ultime news

12 nov 2024

A2A: margini e utile in crescita, guidance rivista al rialzo

A2A chiude i conti del periodo gennaio-settembre 2024 con una crescita a due cifre dei principali margini operativi e rivede al rialzo la guidance dell'intero esercizio. Nel dettaglio i ricavi passano da 10956 a 9097 milioni di Euro (-17%), il margine operativo lordo cresce del 33% a 1804 milioni, il risultato operativo sale del 56% a 1070 milioni...

30 lug 2024

A2A: crescita a due cifre per margini e utile nel semestre

A2A chiude la semestrale al 30-06 con ricavi in flessione ma una forte crescita dei margini operativi e dell'utile ordinario. Nel dettaglio i ricavi diminuiscono del 23,8% a quota 6,09 miliardi di Euro, il margine operativo lordo è di 1279 milioni (+45% sul I semestre 2023) mentre il risultato operativo cresce del 70,4% a 765 milioni, l'utile netto...

14 mag 2024

A2A: margini in forte aumento nel primo trimestre

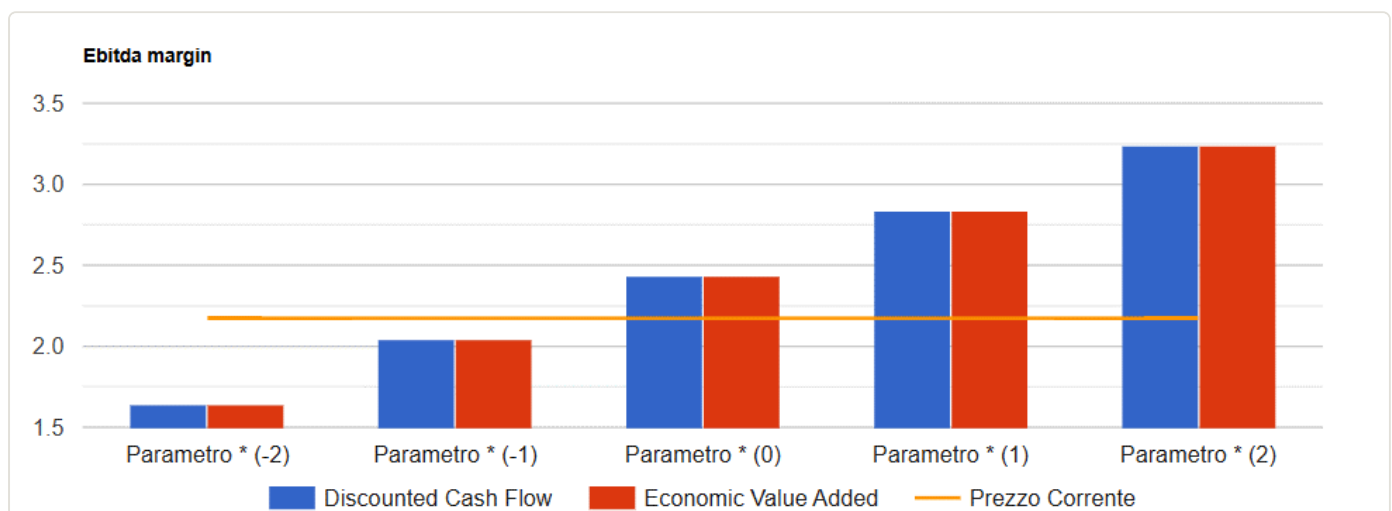
A2A chiude i conti dei primi 3 mesi del 2024 con una diminuzione dei ricavi ma un incremento a due cifre dei margini operativi. Nel dettaglio i ricavi passano da 5133 a 3425 milioni di Euro (-33%), il margine operativo lordo aumenta del 40% a 703 milioni, il risultato operativo passa da 289 a 465 milioni (+61% sul I trimestre 2023) mentre l'utile b...

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 negativa nel 2024 (-11,5%) 2025 (-4%) e 2026 (-1,5%) che torna al 2% dal 2027;
- Ebitda margin che passa dal 17,5% del 2024 al 16,3% del 2027 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 9,6%;

Infine si prevedono un tax rate al 27%, un costo del debito medio in calo 2,5% ed un payout in progressiva crescita fino all'80%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 2,44 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,4 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin 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.