

TITOLO DELLA SETTIMANA

4 gen 2026

A2A

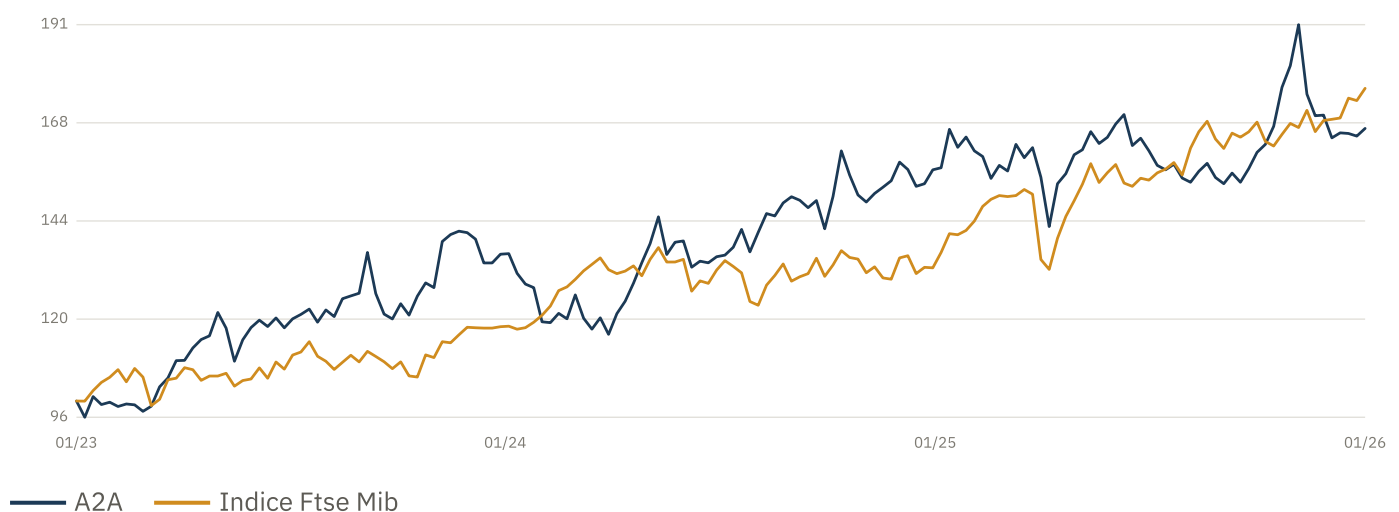
Dopo una interessante performance nell'ultimo triennio, A2A mostra ancora un discreto margine di apprezzamento, l'utility lombarda potrà beneficiare degli investimenti nella transizione energetica ma deve tenere sotto controllo l'indebitamento.

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 13 gen 2023	166,2 2 gen 2026	▲ +66,2%
INDICE FTSE MIB	100,0 13 gen 2023	176,0 2 gen 2026	▲ +76,0%

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 66,2% inferiore al +76% dell'indice FTSE Mib: le azioni hanno avuto un trend inizialmente positivo con un massimo a dicembre 2023 seguito da una fase correttiva nei successivi 4 mesi, in seguito è ripartito il trend crescente ed è continuato fino a gennaio 2025. Dopo una fase laterale di alcuni mesi (periodo febbraio-ottobre 2025), il titolo ha toccato un picco ad inizio novembre 2025 per poi rientrare su valori non distanti da quelli di inizio anno.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Totale ricavi	23.166,00	▼ -36,3%	14.758,00	▼ -12,9%	12.857,00
Margine operativo lordo	1.505,00	▲ +31,0%	1.971,00	▲ +18,1%	2.328,00
Ebitda margin %	6,50		13,36		18,11
Risultato operativo	687,00	▲ +48,0%	1.017,00	▲ +29,5%	1.317,00
Ebit margin %	2,97		6,89		10,24
Risultato ante imposte	792,00	▲ +11,4%	882,00	▲ +37,3%	1.211,00
Ebt margin %	3,42		5,98		9,42
Risultato netto	448,00	▲ +52,5%	683,00	▲ +30,6%	892,00
E-Margin %	1,93		4,63		6,94
PFN (cassa)	4.258,00	▲ +10,0%	4.683,00	▲ +24,6%	5.835,00
Patrimonio netto	4.467,00	▲ +7,5%	4.802,00	▲ +25,0%	6.003,00
Capitale investito	8.973,00	▲ +8,3%	9.722,00	▲ +24,0%	12.052,00
ROE %	10,03		14,22		14,86
ROI %	7,87		10,72		11,13

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 A2A ha registrato una diminuzione dei ricavi del 44,5% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 54,7% grazie ad una crescita di 11,6 punti percentuale della marginalità. Quasi raddoppiato il risultato operativo a 1317 milioni

(+91,7%), mentre il risultato netto è passato da 448 a 892 milioni (+99,1%). La redditività del capitale vede il ROE in crescita di 4,8 punti al 14,9% mentre il ROI è salito di 3,3 punti all'11,1%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto nel periodo di 1577 milioni a 5,84 miliardi con un debt to equity passato da 0,95 a 0,97.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2024 i ricavi sono passati da 9097 a 10170 milioni di Euro (+12%), il margine operativo lordo è diminuito del 4% a 1729 milioni, il risultato operativo è sceso dell'11% a 956 milioni mentre l'utile è salito a 713 milioni dai 581 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. In diminuzione infine l'indebitamento finanziario netto, sceso a 5317 milioni di Euro dai 5835 milioni di fine 2024.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
A2A	8,39	1,33	4,32%
Acea	14,21	1,88	4,29%
Hera	12,14	1,63	3,72%
Iren	12,56	1,17	4,95%

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

Opportunità

- Sviluppo di iniziative legate alla transizione energetica
- investimenti nell'economia circolare (impianti di trattamento dei rifiuti)

Rischi

- Aumento dell'indebitamento legato all'ambizioso piano di investimenti
- aumento concorrenza e nuovi regimi tariffari

Ultime news

12 nov 2025

A2A: ricavi in crescita ma margini e utile in calo

A2A chiude i conti del periodo gennaio-settembre 2025 con una crescita a due cifre dei ricavi ma un andamento negativo di margini operativi e utile netto. Nel dettaglio i ricavi passano da 9097 a 10170 milioni di Euro (+12%), il margine operativo lordo diminuisce del 4% a 1729 milioni, il risultato operativo scende dell'11% a 956 milioni mentre l'u...

31 lug 2025

A2A: margini e utile in calo nel semestre

A2A chiude la semestrale al 30-06 con ricavi in crescita ma una diminuzione dei margini operativi e dell'utile. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 13% a quota 6,89 miliardi di Euro, il margine operativo lordo è di 1223 milioni (-4% sul I semestre 2024) mentre il risultato operativo diminuisce del 6% a 718 milioni, l'utile netto passa infine da 48...

13 mag 2025

A2A: margini e utile in calo nel primo trimestre

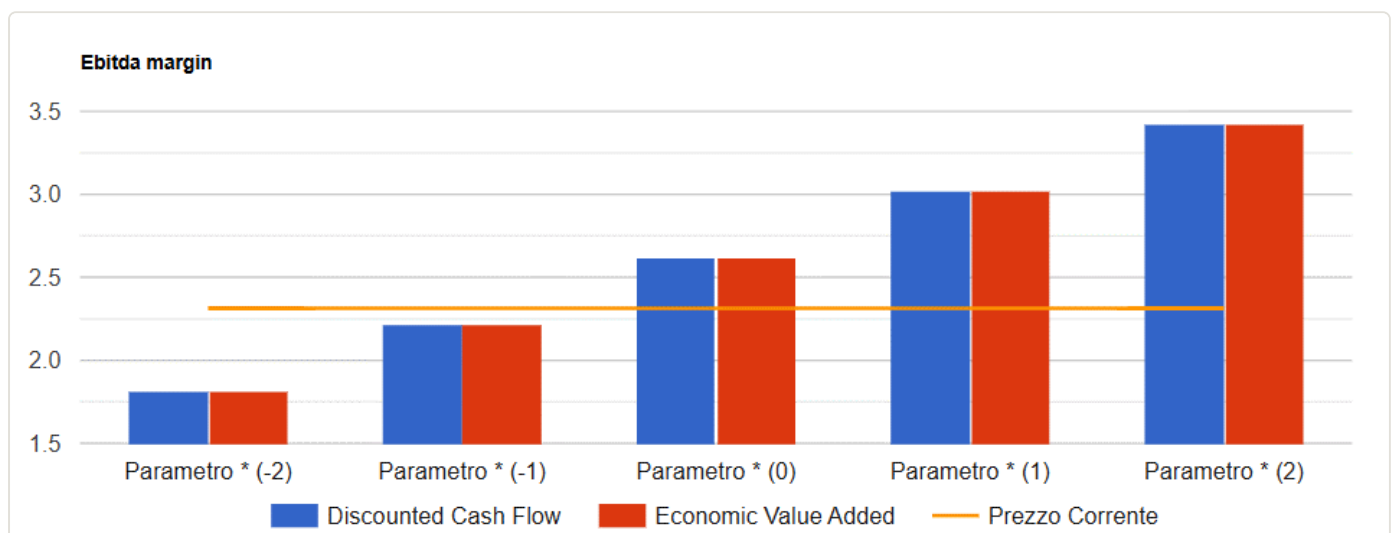
A2A chiude i conti dei primi 3 mesi del 2025 con una crescita dei ricavi ma una contemporanea flessione dei margini operativi. Nel dettaglio i ricavi passano da 3425 a 3968 milioni di Euro (+16%), il margine operativo lordo diminuisce del 4% a 675 milioni, il risultato operativo passa da 465 a 415 milioni (-11% sul I trimestre 2024) mentre l'utile...

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 2025 (-4,5%) e 2026 (-1%) che torna positiva (+2%) dal 2027;
- Ebitda margin che passa dal 18,1% del 2025 al 18,5% del 2027 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo dell'8,6%;

Infine si prevedono un tax rate al 27%, un costo del debito medio al 2,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 71%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 2,62 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.

▼ **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.