

Questa analisi è del 13 settembre 2009 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Acea è del 26 luglio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

13 set 2009

Acea — analisi del settembre 2009

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi della multiutility romana

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Acea è un'azienda italiana attiva nella produzione, distribuzione e vendita di energia, oltre che nei servizi idrici e ambientali. La società opera attraverso cinque aree principali: la divisione Acqua, responsabile della raccolta, trasporto e distribuzione di acqua potabile, nonché della gestione delle reti fognarie e del trattamento delle acque reflue; la divisione Energia, che si occupa di trasmissione e distribuzione elettrica; e la divisione Reti, focalizzata sulla gestione del ciclo idrico tramite acquedotti di proprietà. La divisione Ambiente si dedica a ricerca, laboratori e consulenza per la gestione ambientale nel ciclo dell'acqua. Infine, la divisione Altri Servizi è specializzata nella progettazione e gestione dell'illuminazione pubblica per strade, monumenti, musei e siti archeologici.

Andamento del titolo

Le azioni Acea fanno parte del paniere Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips Acea mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) a conferma della stabilità del business in cui opera. Negli ultimi 3 anni Acea ha registrato una performance negativa (-29,6%) ma migliore del -37,6% dell'indice di mercato; il titolo ha avuto un andamento positivo fino a maggio 2007; successivamente le quotazioni sono scese in misura più contenuta rispetto alla media del listino (soprattutto durante la fase più acuta della crisi nell'autunno 2008) ma anche la ripresa iniziata a marzo 2009 è stata meno forte con una riduzione del vantaggio accumulato sull'indice nei mesi precedenti.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2006	VAR. %	2007	VAR. %	2008
Totale ricavi	2.097,87	▲ +23,1%	2.583,33	▲ +21,7%	3.143,98
Margine operativo lordo	474,64	▲ +11,4%	528,51	▲ +18,0%	623,45
Ebitda margin %	22,63		20,46		19,83
Risultato operativo	290,55	▲ +11,3%	323,36	▲ +19,1%	385,04
Ebit margin %	13,85		12,52		12,25
Risultato ante imposte	259,78	▲ +11,6%	289,96	▲ +2,2%	296,20
Ebt margin %	12,38		11,22		9,42
Risultato netto	151,99	▲ +14,1%	173,44	▲ +10,6%	191,85
E-Margin %	7,24		6,71		6,10
PFN (cassa)	1.197,61	▲ +10,4%	1.322,54	▲ +23,5%	1.633,29
Patrimonio netto	1.376,88	▲ +4,6%	1.439,72	▲ +0,3%	1.444,46
Capitale investito	2.721,67	▲ +6,6%	2.900,17	▲ +10,5%	3.205,34
ROE %	11,04		12,05		13,28
ROI %	10,68		11,15		12,01

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2006-2008 Acea ha mostrato una crescita dei ricavi del 49,9% dovuta in buona parte all'incremento delle tariffe; il Mol è cresciuto in misura minore (31,3%) a causa di una riduzione dei margini sulle vendite di circa 3 punti, mentre l'utile è passato dai

152 milioni di Euro del 2006 ai 192 milioni del 2008. La redditività del capitale investito è migliorata di 1,5 punti mentre il ROE è passato dal 11% al 13,3%. La struttura patrimoniale vede una crescita del rapporto debt to equity passato da 0,87 a 1,13.

Ultime news

29 mar 2009

Acea: bene i conti 2008, le previsioni per il prossimo biennio

Acea chiude il bilancio 2008 con ricavi oltre i 3,1 miliardi di Euro (+21,7%) ed un margine operativo lordo di 623 milioni (+18%), migliora anche il risultato operativo, salito a 385 milioni; buona performance infine anche per l'utile netto (+11,3%) che supera i 186 milioni di Euro grazie anche alla diminuzione nell'incidenza delle imposte. Andamen...

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 all'1% nel 2009 che risale al 2% nel 2010 e si stabilizza al 3% negli anni successivi;
- margini sulle vendite al 18,5% su tutto il periodo di previsione (in diminuzione rispetto al 19,8% del 2008);
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 10,2%

Infine si prevede un tax rate in crescita al 38% ed un costo del debito medio del 5% su tutto il periodo di previsione. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 11,7 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ 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

Acea

ACE

Utility - Diversificate

Prezzo

20,26 €

PAGELLA

Redditività

6,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

4,0/10

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.