

Questa analisi è del 30 luglio 2017 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

30 lug 2017

Acea – analisi del luglio 2017

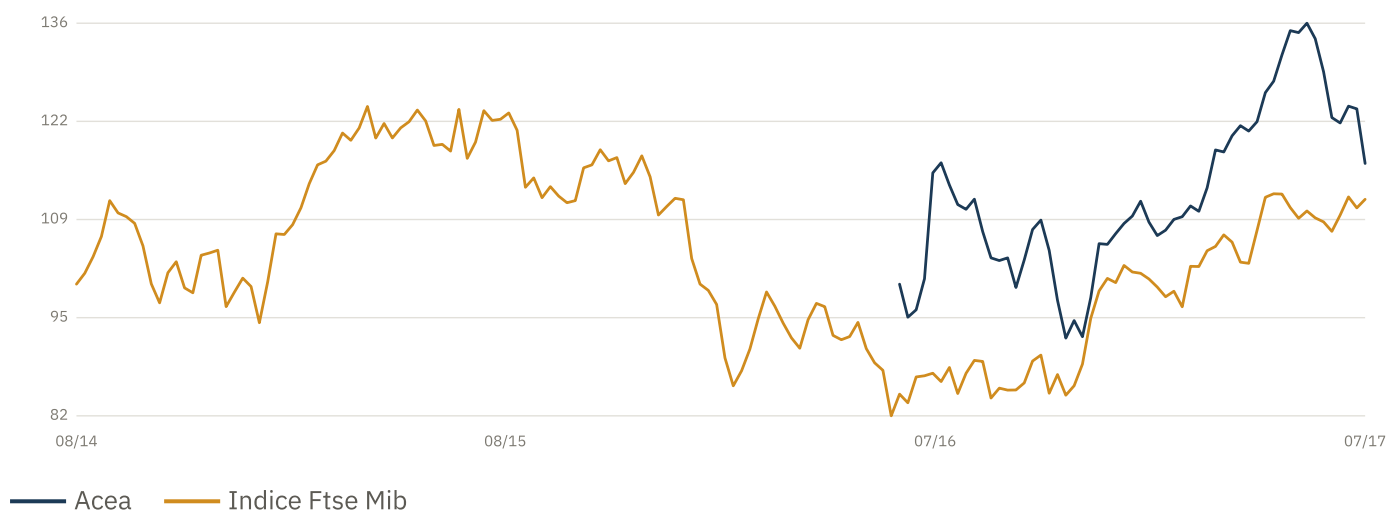
Dopo le recenti correzioni dei prezzi Acea sembra avere un discreto margine di apprezzamento grazie anche ai multipli mediamente più contenuti rispetto a quelli dei comparables ma restano le incertezze sulla crisi idrica ed i relativi approvvigionamenti.

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
ACEA	100,0 1 lug 2016	116,6 28 lug 2017	▲ +16,6%
INDICE FTSE MIB	100,0 8 ago 2014	111,7 28 lug 2017	▲ +11,7%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Acea fanno parte del paniere FTSE Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. Acea mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) dovuta alla presenza in settori regolamentati e caratterizzati da una buona stabilità dei cash flow. Negli ultimi 3 anni il titolo Acea ha registrato una performance del 34,8% rispetto al +11,6% dell'indice FTSE Mib: dopo una fase iniziale laterale il titolo ha avuto un trend crescente durato per tutto il 2015 seguito da una correzione nel 2016 che lo ha portato a perdere buona parte dei guadagni (minimi di novembre), a partire da dicembre è partita un nuovo impulso rialzista con massimi a inizio giugno; correzione piuttosto pronunciata negli ultimi due mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2014	VAR. %	2015	VAR. %	2016
Totale ricavi	3.038,25	▼ -4,0%	2.917,32	▼ -2,9%	2.832,42
Margine operativo lordo	698,94	▲ +0,6%	703,45	▲ +23,2%	867,00
Ebitda margin %	23,01		24,11		30,61
Risultato operativo	371,67	▼ -3,7%	357,96	▲ +38,7%	496,60
Ebit margin %	12,23		12,27		17,53
Risultato ante imposte	289,79	▲ +2,3%	296,39	▲ +40,4%	416,09
Ebt margin %	9,54		10,16		14,69
Risultato netto	168,92	▲ +7,5%	181,54	▲ +50,1%	272,54
E-Margin %	5,56		6,22		9,62
PFN (cassa)	2.089,10	▼ -3,8%	2.010,05	▲ +5,8%	2.126,93
Patrimonio netto	1.502,39	▲ +6,2%	1.596,05	▲ +10,1%	1.757,94
Capitale investito	3.709,50	▲ +0,1%	3.714,74	▲ +7,5%	3.994,42
ROE %	11,24		11,37		15,50
ROI %	10,35		9,93		12,78

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2014-2016 Acea ha mostrato una diminuzione dei ricavi del 6,8% mentre il margine operativo lordo è salito del 24% in presenza di margini in crescita di 7,6 punti percentuali. Buon incremento anche per il risultato operativo (+33,6% a 496,6 milioni)

mentre il risultato netto è salito a 272,5 milioni (+61,3%). La redditività del capitale vede il ROE in crescita di 4,3 punti al 15,5% mentre il ROI passa dal 10,4% al 12,8%.

L'indebitamento finanziario netto è rimasto sostanzialmente stabile con un debt to equity passato da 1,39 a 1,21.

Ultimi sviluppi

Nei primi sei mesi del 2017 i ricavi consolidati sono diminuiti dell'1% a 1372,5 milioni di Euro, l'EBITDA è sceso del 6,7% a 414,1 milioni di Euro mentre l'EBIT è passato da 274,1 a 194,9 milioni (-28,9%); in calo anche l'utile netto di competenza del gruppo, sceso a 103,5 milioni di Euro dai 149,5 milioni del I semestre 2016 (-30,8%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Acea	10,22	1,60	4,92%
A2A	19,83	1,64	3,47%
Hera	19,37	1,66	3,34%
Iren	15,43	1,37	2,97%

Tra le ex-municipalizzate quotate a Piazza Affari Acea risulta la più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è nella media se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), buono il rendimento da dividendi, prossimo al 5% ed il più elevato tra le aziende considerate.

Opportunità

Il nuovo Piano Industriale 2018-22, che la società presenterà entro la fine dell'anno, potrebbe catalizzare l'attenzione degli investitori rilanciando l'interesse per il titolo

Rischi

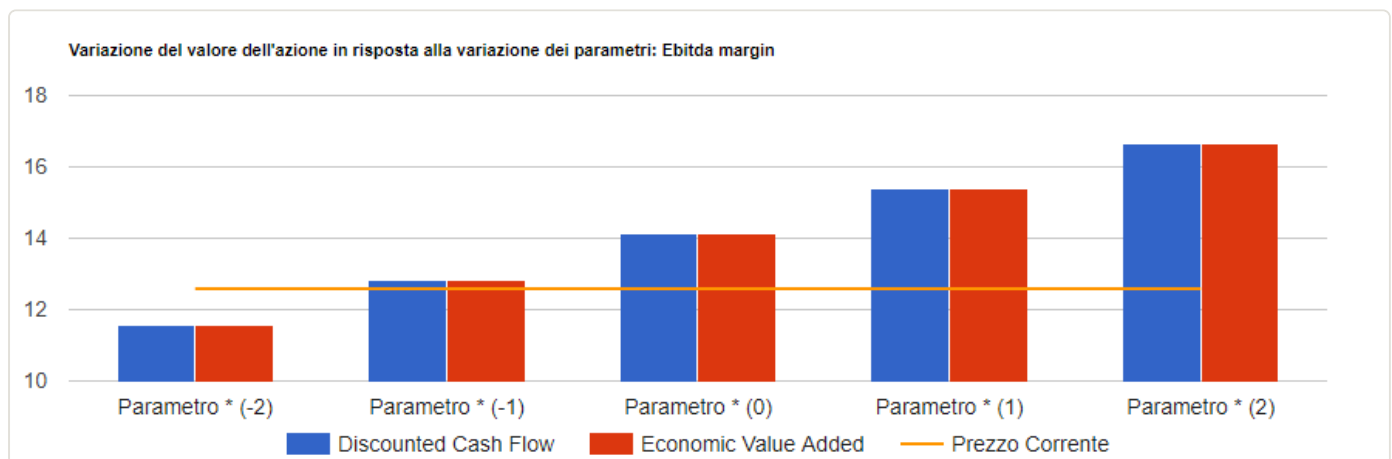
La recente crisi idrica potrebbe impattare negativamente sugli approvvigionamenti di acqua ed esporre la società a richieste di risarcimenti da parte degli utenti

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'1,5% su tutto il periodo di previsione;
- margini sulle vendite stabili al 29%;
- un ROI di lungo periodo del 10,5%;

Infine si prevedono un tax rate al 34,5%, un costo del debito medio del 4% ed un payout in crescita al 74%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 14,1 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,3 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

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 **4,0/10**



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.